RUBÉN VILLAHERMOSA CHAVES

TRADING E INVERSIÓN PARA PRINCIPIANTES

Educación financiera avanzada

Fundamentos de la negociación bursátil

Análisis técnico de alto nivel

Gestión del riesgo y de las emociones

Plan de trading y diario de operaciones

Dónde y cómo buscar ideas de inversión

Trading e Inversión para principiantes

Educación Financiera avanzada, Fundamentos de la negociación Bursátil, Análisis Técnico de alto nivel, Gestión del Riesgo y Psicología de la Negociación

Rubén Villahermosa Chaves

Publicación independiente

Este libro está dedicado a mi mujer, Adriana,

el amor de mi vida y mi mejor amiga.

CONTENIDOS

Bibliografía

INTRODUCCIÓN

Hacer trading, invertir. Suena muy interesante, ¿verdad?. Pues antes de que sigas leyendo, tengo que decirte que posiblemente todo lo que hayas escuchado sobre cómo ganar dinero en bolsa sea falso. Sólo te diré que hay estudios que afirman que más del 80% de los traders pierden dinero. ¿El motivo? Sencillamente no es tan fácil como algunos nos han hecho creer. La estadística no está de nuestro lado.

Operar en los mercados financieros es una de las profesiones más complejas que existe. Es un mundo controlado por grandes instituciones financieras las cuáles destinan enormes recursos y contratan a las mejores mentes: ingenieros, físicos y matemáticos, para hacerse con el dinero del resto de los participantes del mercado. Y tú vas a tener que pelear contra ellos. No parece una tarea fácil.

Pero no todo es negativo. Si aún así quieres seguir adelante tienes una pequeña posibilidad que pasa por intentar nivelar el terreno de juego. En vez de pelear contra ellos vamos a tratar de operar junto a ellos. Para lo cual deberás convertirte en un operador completo y desarrollar las 3 principales áreas que determinarán en gran medida el éxito final:

1. Construir una estrategia ganadora.
2. Implementar una sólida gestión del riesgo.
3. Mantener una adecuada gestión emocional.

Y aquí no termina todo. Esas tres principales áreas es el núcleo del libro y sin duda el contenido más importante; pero hemos añadido valor extra al incluir una parte inicial sobre educación financiera y una parte final sobre gestión del negocio y aplicación práctica.

¿A quién va dirigido este libro?

A todos los traders e inversores que van a comenzar desde cero a dar sus primeros pasos en la negociación bursátil. Estudiaremos el contenido más básico y fundamental que se espera que debes conocer en las primeras etapas de tu formación como trader o inversor.

También lo encontrarán valioso los analistas fundamentales que quieran tener un acercamiento real al análisis técnico mediante el estudio de metodologías que he denominado de alto nivel. Numerosas investigaciones nos dicen que el timing del mercado, el momento de la entrada importa mucho, y el análisis técnico te puede ayudar en esta tarea.

El análisis técnico está erróneamente relacionado al day trading y a métodos que se fundamentan en principios tremendamente subjetivos o ilógicos. Guiaremos al inversor para que conozca los enfoques que pueden aportarle una ventaja en la interpretación de la información que nos proporciona el gráfico.

¿Por qué necesitas este conocimiento?

Simplemente porque es tu única opción. Como ya he comentado, las probabilidades están en tu contra. Necesitas este conocimiento sí o sí. No hay opción si deseas abordar los mercados con las mayores garantías. Dicho eso, debes saber que este contenido es imprescindible pero no suficiente. En este libro vamos a poner los cimientos que necesitarás obligatoriamente en esta primera etapa pero tu compromiso debe continuar más allá del libro. Recuerda que no es una tarea fácil.

¿Por qué este libro y no otro?

El contenido del libro es básico. Incluso podrías encontrar fácilmente en la red parte de este conocimiento. La ventaja de este libro es que te ahorrará tiempo, esfuerzo y dinero. Yo también he recorrido ese camino y sé exactamente lo que necesitas conocer y cuál es la mejor forma de explicarlo para que se entienda.

En este libro utilizo un lenguaje alejado de tecnicismos con el único objetivo de que se comprendan a la perfección todas y cada una de las frases. Como comprobarás, no hay contenido de relleno y cada una de las oraciones tiene un sentido eminentemente práctico y operativo, tratando de apoyarnos siempre en un razonamiento lógico.

Además, estoy en posición de afirmar que posiblemente sea el libro dedicado al público iniciado más completo que podrás encontrar.

¿Qué aprenderás?

Este libro te ayudará a desarrollar las habilidades esenciales para operar en los mercados financieros. Generalmente se suelen tratar por separado y esta es una de las grandes ventajas de este libro ya que se adopta una perspectiva integral al incluir todas las partes fundamentales en un único paquete que se refuerza mutuamente.

El programa que seguiremos será el siguiente:

- En la **primera** parte del libro trataremos un contenido que no suele presentarse en libros como este pero que en

realidad está ligado esencialmente, como es la educación financiera. Si queremos invertir o hacer trading necesitamos dinero. Presentaremos algunos de los conceptos más importantes para mejorar nuestra inteligencia financiera así como recomendaciones prácticas para mejorar nuestra economía.

- Las partes **segunda** y **tercera** se centran en el núcleo de los conocimientos teóricos necesarios. Nos ponderemos en antecedentes sobre las teorías financieras con el fin de determinar la naturaleza de los mercados, estudiaremos las características de los principales productos de inversión, los principales tipos de agentes del mercado, descubriremos cómo se forma los precios, así como todos los conceptos fundamentales necesarios para entender el funcionamiento de los mercados.
- La parte **cuarta** es el tema central del libro: el análisis técnico. El objetivo de esta parte es desarrollar los conocimientos para construir una estrategia ganadora, la primera de las tres principales áreas que determinará nuestro éxito.

Trataremos lo básico del análisis técnico: tipos de gráficos, el ciclo del precio, las condiciones del mercado, cómo trazar correctamente líneas etc. Y además presentaremos las tres metodologías que forman lo que he denominado análisis técnico de alto nivel: Price Action, Volume Spread Analysis y Metodología Wyckoff.

Obviamente no se puede profundizar en las metodologías que se proponen hasta el más mínimo detalle, pero sí se presentan los conceptos más importantes para que sea el

lector quien decida en cuál de ellas especializarse posteriormente.

- En la **quinta** parte trataremos la segunda de las tres áreas fundamentales, la gestión del riesgo. Aprenderemos conceptos vitales sobre gestión monetaria que nos ayudarán a minimizar el riesgo de quiebra y aprenderemos a llevar a cabo una gestión de la posición más profesional.

- La parte **sexta** trata sobre la gestión emocional y con ella concluimos la tercera área fundamental que nos ayudará a poner las probabilidades de éxito a nuestro favor. Básica y principalmente vamos a tratar de construir una mentalidad estadística y lo más objetiva posible. Para ello identificaremos las emociones negativas que nos alejan de nuestros objetivos así como las positivas que nos acercan; y tomaremos perspectiva de los principales sesgos cognitivos en los que podemos incurrir para tratar de evitarlos.

- La parte **séptima** nos servirá para plantear algunos aspectos de gestión del negocio que en muchas ocasiones se tienen olvidados como es el desarrollo de un plan de trading, cómo realizar correctamente el registro de las operaciones, así como pautas recomendables para la revisión periódica con la que evaluar nuestro rendimiento e implementar mejoras.

- En la última parte del libro, la parte **octava**, nos meteremos de lleno en un apartado más práctico donde recomendaré algunas de las mejores herramientas y recursos que tenemos disponibles y que nos ayudarán en la operativa real.

Vuelvo a hacer énfasis en la importancia de mantener unas expectativas bajas y aplicar sentido común a lo que hacemos. Ni este libro, ni ningún otro libro, ni ningún curso, mentoría o especialización te convertirá en un trader o inversor ganador. Este es un camino que requiere de conocimiento y experiencia. Y esa primera parte del conocimiento empieza aquí y ahora, con un contenido básico como el de este libro. Con su estudio habrás puesto la primera piedra, ya habrás dado el primer paso y estarás en posición de comenzar a estudiar recursos intermedios y avanzados. Y aún cuando tengas todo el conocimiento, tampoco será suficiente ya que seguirás necesitando la experiencia. Y para esto no hay ningún atajo posible. Sólo podrás adquirirla con horas de pantalla y trabajo duro. Ánimo y suerte en tu camino.

PARTE 1. LA EDUCACIÓN FINANCIERA COMO PRIMER PASO A LA INVERSIÓN

La materia prima en el negocio del trading o la inversión es el dinero, y por tanto se hace necesario empezar con los conocimientos más básicos sobre la educación financiera.

A no ser que te hayan educado en un entorno en el que no había problemas económicos, lo más probable es que nunca te hayan enseñado educación financiera en tu familia. Generalmente, la ignorancia financiera se transmite de generación en generación. Y es algo normal, si tus padres no tenían un método para gestionar las finanzas, es obvio que no te pudieran transmitir ningún conocimiento al respecto. En ocasiones se trata incluso de un tema tabú.

Especial mención a este respecto tiene el sistema educativo. Resulta tremendamente asombroso que una materia como las finanzas personales, que puede condicionar la vida adulta de una persona, no se enseñe en ningún eslabón de la cadena educativa. Puedes acabar una formación profesional especializado en algún campo y no tener ni idea acerca de cómo administrar el dinero. Curioso.

Es por ello que esta primera parte del libro va a tratar sobre los cimientos necesarios acerca del dinero. Esta información probablemente te de una nueva perspectiva y te ponga en una

posición mucho más ventajosa para la toma de decisiones en tu día a día, lo cual te llevará a una mejora de la situación financiera.

Con respecto al dinero en sí, resulta llamativo cómo mucha gente lo desprecia y le quita valor. Está claro que no hay que volverse loco con el dinero, pero a éste hay que respetarlo y reconocerlo como lo que es: un medio que nos permitirá alcanzar nuestros objetivos fundamentales. Mi punto de vista es que no se trata de ganar dinero por el simple hecho de acumular riqueza, sino de construir un pequeño patrimonio con el que poder tener una buena calidad de vida y cierta tranquilidad financiera.

Conceptos básicos sobre educación financiera

Entrena Tu Mente

Mucha gente piensa que el colegio, la escuela o la universidad es el final del camino del aprendizaje, pero la realidad es que es el comienzo. Como acabamos de ver, lo raro es que comiences tu etapa adulta con un conocimiento sobre finanzas personales que te permita tomar buenas decisiones a lo largo de tu vida. Es por ello que es tu responsabilidad ser consciente de ello y formarte al respecto.

No hay verdad más absoluta que todo lo que guarda tu cerebro determina lo que tienes entre tus manos.

Si no estás satisfecho con tu realidad económica, debes saber que ésta es un simple reflejo de lo que hay en tu mente, de tu capacitación, de tus habilidades. Si no tienes una buena salud financiera deberías valorar la posibilidad de cambiar alguno de tus hábitos. Si quieres cambiar tus resultados deberás cambiar primero las creencias y hábitos que te llevan a ellos. Si sigues haciendo lo mismo que hasta ahora, seguirás teniendo los mismos resultados.

Si crees que una inversión es difícil o arriesgada, no necesariamente debe ser así; puede que simplemente tú lo veas así porque no tienes el conocimiento necesario para evaluarla adecuadamente. La falta de información y conocimiento te hace ignorante, y es por ello que tienes que invertir en educación, en aprendizaje sobre inversión y en inteligencia financiera.

Cuanta mayor inteligencia financiera adquieras, más fácil te será reconocer buenos acuerdos, o convertir un mal acuerdo en uno bueno. Como bien dice Robert Kiyosaki, las grandes oportunidades no se ven con los ojos, se ven con la mente. Adquiere todo el conocimiento que puedas y trabaja con tu mente en vez de con tu cuerpo.

Activos Y Pasivos

Los activos y pasivos forman parte del balance; un estado contable de naturaleza patrimonial que nos informa acerca de lo que tenemos y debemos.

Es la dirección del flujo de efectivo lo que determina que algo sea un activo o un pasivo en ese momento:

- **Activos.** Productos que ponen dinero en tu bolsillo y/o que se revaloricen.
- **Pasivos.** Productos que sacan dinero de tu bolsillo y/o que se deprecie en valor. Incluye todos los gastos y las deudas a las que tenemos obligación de hacer frente.

Tipos de activos

- Instrumentos Financieros. Acciones, fondos de inversión, bonos o cualquier otro activo que tenga la capacidad de revalorizarse o nos proporcione dividendos.
- Bienes inmuebles. Viviendas, garajes, naves, locales etc. para alquilar o vender.
- Negocios. Ya sea teniendo participaciones, emprendiendo, a través de franquicias o mediante cualquier otra fórmula ligada a este modelo de producir bienes y servicios.
- Propiedad intelectual. Patentes, producciones artísticas y literarias y en general cualquier activo del que poseamos los derechos de autor y que nos proporcione regalías.
- Lujo. Obras de arte, coleccionismo, metales preciosos y piezas que tengan la capacidad de mantener su valor con el paso del tiempo y mercado donde comercializarlo.

El **patrimonio neto** es la diferencia entre nuestros activos y pasivos. Se trata del indicador más fiable para conocer nuestra salud financiera en un momento determinado.

Paga los pasivos con los activos

La fórmula que te permitirá alcanzar la ansiada libertad financiera trata de que tus ingresos pasivos sean capaces de pagar tus gastos. Si quieres adquirir algún pasivo, ya sea por capricho o necesidad, céntrate primero en aumentar tus activos para que sean estos los que hagan frente a ese nuevo cargo con el flujo de efectivo que generen.

Es una manera muy buena para forzarnos a buscar continuamente nuevas oportunidades y vías para mejorar nuestros ingresos.

¿Quieres comprarte un móvil nuevo? Pues encuentra la manera de que puedas comprarlo sin utilizar tu capital actual. Reinvéntate y crea un nuevo activo que se encargue de pagar ese nuevo gasto. Ya sea que tengas que echar horas extras en tu trabajo, hacer un nuevo proyecto, encontrar nuevos clientes o mejorar alguna condición contractual. La idea es que este gasto no suponga un déficit en tu economía actual.

La libertad financiera la alcanzas cuando tu patrimonio supera los gastos que vas a tener durante toda tu vida. La tranquilidad financiera aparece cuando tus gastos se van pagando con tus ingresos pasivos.

Crédito E Interés

El crédito simplemente se basa en pedir prestado para adelantar el consumo al presente y atrasar el pago. En esta operación financiera intervienen dos agentes: el acreedor o prestamista, que es quien presta el dinero; y el deudor o prestatario, que es quien debe el dinero en un tiempo definido.

El uso de crédito no es necesariamente malo si se sabe cómo. Por ejemplo, puedes utilizar una tarjeta de crédito y no pagar ningún tipo de interés siempre y cuando configures tu proceso de pago como pago total a final de mes.

Esto es algo muy importante que muchos pueden pasar por alto y que puede determinar en gran medida tu estabilidad financiera. Hay que tener en cuenta que arrastrar intereses de un mes para el siguiente generará un crecimiento exponencial en esa deuda, ya que ésta se irá actualizando cada mes sobre el saldo inicial más los intereses que se hayan acumulado de cada mes.

Otra forma de uso eficiente del crédito es destinarlo a la compra de un activo que lo convierta en deuda buena. Trataremos el concepto de deuda buenas a continuación.

Es importante saber que el crédito está sujeto al tipo de interés, que no es más que el precio del dinero; el porcentaje que te van a cobrar por la cantidad que te han prestado.

Se podría ahondar mucho sobre el tipo de interés, pero sin duda lo más importante es saber que éste nos afecta directamente y que por tanto es un elemento que debemos tener muy en cuenta a la hora de valorar un crédito.

Desde un punto de vista teórico es interesante tener claro que:

- Una subida de tipos de interés penaliza el consumo presente porque utilizar el dinero (consumir/endeudarse) es más caro, y por tanto se favorece el ahorro y el consumo futuro.
- Una bajada de tipos de interés aumenta el consumo presente incentivando el endeudamiento y penalizando el ahorro y el consumo futuro.

Deuda Buena Y Mala

La deuda es la cantidad prestada más los intereses que el deudor tiene la obligación de devolver.

Dentro del ámbito que nos interesa de las finanzas personales podemos calificar la deuda en dos tipos: buena y mala.

La deuda mala es aquella cuyo préstamo se ha destinado para la compra de pasivos, generalmente para consumo por impulso y sin necesidad (compra de un teléfono móvil); mientras que la clasificada como deuda buena incluye las compras de activos que nos van a reportar un flujo de efectivo (compra de una vivienda para alquilar y obtener rentas, o compra de acciones y obtener dividendos), ya sea de manera inmediata o en el futuro.

No se trata de no comprar, sino de evitar la compra impulsiva que nos pueda repercutir con altos pagos de intereses en el futuro. Si tiene que comprar algo, hágalo pero en efectivo, de esta manera evitará pagar más sin necesidad.

Aunque la deuda buena también incurre en el pago de intereses, la rentabilidad que nos ofrece es mayor a sus costes. Antes de valorar la compra de algún activo con deuda buena hay que tener en cuenta que ésta sigue teniendo unos riesgos asociados que hay que evaluar detenidamente. Por el simple hecho de que la ecuación financiera de esa compra sea positiva no quiere decir que esté libre de riesgos.

La diferencia de base es que la compra financiada con deuda mala simplemente va a repercutir en su estado financiero mediante una salida de dinero; mientras que la compra financiada con deuda buena va a generar un retorno que le pagarán los intereses y si ha hecho un buen negocio, incluso podrá tener superávit con ese movimiento.

Un consejo para mantener bajo tu nivel de deuda es asumir como filosofía que si no puedes hacerte cargo de un gasto sin hacer uso del crédito, mejor no comprarlo. Si tienes que recurrir a la deuda para comprarte un móvil, una televisión o cualquier otro producto o servicio, lo más probable es que financieramente hablando no tengas la capacidad para asumir esa compra, y puede que lo más sensato sea posponerla hasta que puedas asumirla al contado.

Si decides endeudarte, es importante que el porcentaje no sobrepase del 30-35% del total de tus ingresos. Esos porcentajes incluirían los dos tipos de deudas comentadas. El porcentaje recomendado para destinar a deuda mala es cero; pero en caso de que sea de imperiosa necesidad acudir a ella, este tipo de deuda no debería sobrepasar del 10 al 20%.

Si no manejas bien estos porcentajes, siempre podemos acudir al sentido común: endéudese sólo hasta donde le permita dormir tranquilo. Asuma sólo un endeudamiento teniendo presente el peor escenario: que en caso de que pierda el flujo que le va a retornar esa inversión siga estando en posición de hacerse cargo del pago de la deuda con su fuente de ingresos principal. Por ejemplo, si se endeuda para comprar un inmueble que posteriormente va a alquilar, debe tener la capacidad de hacerse cargo de esa hipoteca en caso de que el inquilino deje de pagar el alquiler.

La inversión más rentable y con menos riesgo que existe es simplemente pagar todas las deudas con alto interés que se tenga. Se trata del movimiento financiero más inteligente, una operación libre de riesgo que nos puede otorgar una alta rentabilidad.

Inflación

La Inflación es el aumento generalizado de los precios de bienes y servicios que no se limita a determinados artículos.

Refleja una disminución del poder adquisitivo como consecuencia de la impresión continua de nueva moneda. Es decir, que cada vez que se imprime nuevo dinero, éste resta valor al que ya había en circulación haciendo que un mismo producto cueste más a lo largo del tiempo, o lo que es lo mismo, que cada vez se puede comprar menos con la misma cantidad de dinero.

Una medida de estimación de la inflación es el IPC (Índice de Precios de Consumo), una cesta compuesta por todos los bienes y servicios que consumen las familias, incluidos:

- Artículos de consumo diario (como los alimentos, el periódico o la gasolina).
- Bienes de consumo duradero (como las prendas de vestir, los ordenadores o las lavadoras).
- Servicios (como la peluquería, los seguros o el alquiler de vivienda).

La inflación per se no es mala siempre y cuando los precios de los salarios suban e igual proporción que los precios de los bienes y servicios. Esta es la única manera de que el poder adquisitivo se mantenga va estable. Pero esto no siempre sucede así. De hecho los Bancos Centrales tratan que siempre haya algo de inflación con el objetivo del progreso económico y para evitar la deflación. La deflación es la bajada de los precios, lo cual puede ralentizar el consumo y el crecimiento económico.

Impuestos Directos E Indirectos

Los impuestos son prestaciones dinerarias que los ciudadanos están obligados por ley a pagar a los gobiernos sin obtener una contraprestación específica y nominal con el objetivo de costear el estado de bienestar.

Los impuestos se clasifican en

Directos

Se aplican sobre el patrimonio y la renta del individuo:

- Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas.
- Impuesto sobre la Renta de no Residentes.
- Impuesto sobre Sociedades.
- Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones.
- Impuesto sobre el Patrimonio.
- Impuesto sobre Bienes Inmuebles.
- Impuesto sobre Actividades Económicas.
- Impuesto sobre Vehículos de Tracción Mecánica.
- Impuesto sobre el Incremento de Valor de los Terrenos de Naturaleza Urbana.

Indirectos

Se aplican sobre la utilización de esa riqueza; sobre el consumo y transmisión:

- IVA o Impuesto sobre el Valor Añadido.
- Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.
- Impuestos especiales. Estos impuestos solamente los pagan las personas que compran o consumen determinados bienes:
  - Alcohol y bebidas alcohólicas
  - Hidrocarburos
  - Tabaco
  - Matriculación de medios de transporte
  - Renta de Aduanas

Además de los citados, cada ayuntamiento, provincia o comunidad autónoma tienen asimismo capacidad para establecer impuestos y otros tributos.

Todo esto se traduce en que la mayor parte de los gastos de una persona tiene que ver con los impuestos que paga. En España, por ejemplo, el ciudadano medio paga el 50% de sus ingresos en concepto de impuestos tanto directos como indirectos. Esto es

literalmente trabajar la mitad del año para pagar impuestos. Puedes hacer tú mismo las cuentas si no lo crees.

El problema de los impuestos no son los impuestos en sí, sino la dedicación que se hacen de ellos. No se trata de no pagar impuestos ya que obviamente son necesarios y todos nos beneficiamos de ello; el dilema se presenta por el pésimo e ineficaz uso que se hace al respecto, siendo conocidos por todos alarmantes casos de malversación de fondos públicos. Hago referencia a España ya que es el país de mi residencia pero si vives en otro sitio seguro que en tu país también habéis tenido bochornosos y similares casos protagonizados por nuestros queridos políticos.

Habla con especialistas para reducir o minimizar el impacto de los impuestos. Cuando se trata de adquirir un bien o servicio es importante tener en cuenta la perspectiva fiscal antes de tomar cualquier decisión comparando todas las alternativas posibles.

Interés Simple Y Compuesto

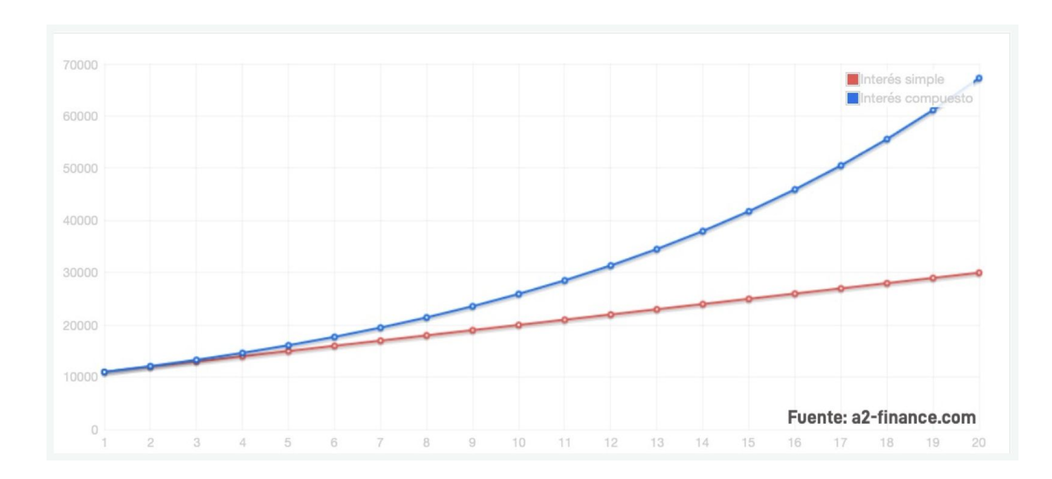
El interés compuesto sucede cuando se suman los resultados de una inversión al capital inicial y juntos vuelven a rendir nuevos intereses. El capital inicial crece continuamente ya que se le suman y reinvierten de forma inmediata los intereses generados.

Por el contrario, en el interés simple no se acumulan los intereses generados al capital inicial para el cálculo de nuevos intereses en el siguiente período ya que este no varía. Por tanto el interés que se obtiene en cada periodo es siempre el mismo.

Ejemplo para diferenciar interés simple y compuesto: Imagina que inviertes 10000€ a 20 años al 10%. Dependiendo del tipo de interés el resultado varía considerablemente:

	Interés simple	**Interés compuesto**
Fórmula	$C_n = C_0 \cdot (1 + n \cdot i)$	$C_n = C_0 (1 + i)^n$
Capital inicial	10.000 $	10.000 $
Interés	10 %	10 %
Año 1	11.000,00 $	11.000,00 $
Año 5	15.000,0 $	16.105,10 $
Año 10	20.000,0 $	25.937,42 $
Año 15	25.000,0 $	41.772,48 $
Año 20	30.000,0 $	67.275,00 $

Ahora entenderás por qué mucha gente hace referencia al interés compuesto como la octava maravilla del mundo o como la fuerza más poderosa del universo gracias a su capacidad para multiplicar exponencialmente el capital.



Ingresos

Los ingresos y gastos forman parte de la cuenta de resultados, nos informan acerca de dónde y cuánto estamos ingresando y destinando nuestros fondos; así como de si tenemos beneficios (capacidad de ahorro) o pérdidas (endeudamiento).

Los ingresos es el origen de todo. Es imposible que podamos ahorrar en primera instancia e invertir posteriormente sin tener algún tipo de trabajo u ocupación que nos permita una entrada de dinero.

Nuestra capacidad de ingreso es la piedra angular y determinará en gran medida nuestro futuro financiero.

A este respecto, me parece de vital importancia trabajar de manera continua en la generación de nuevas fuentes de ingresos. Independientemente de que tus ingresos sea significativos, ¿Qué pasaría si esa fuente de ingresos desapareciera? Creo firmemente que depender económicamente de una única fuente de ingresos es la peor estrategia posible. Hasta el trabajo que parece más seguro puede un día desaparecer por puros problemas económicos, legales o judiciales. Es importante ser conscientes de esto, sobre todo hoy en día donde vivimos en un mundo globalizado y con avances tecnológicos que suceden a la velocidad de la luz pudiendo poner en jaque nuestra ocupación actual.

Ingresos Activos Y Pasivos

Básicamente podemos diferenciar dos tipos de ingresos dependiendo de la dedicación temporal que nos requiera para su obtención: ingresos activos y pasivos.

Ingresos activo

Son aquellos cuya entrada de dinero requieren un esfuerzo directo en la ejecución de una tarea. El ingreso activo más común son los salarios remunerados en el que el trabajador recibe una nómina a cambio de una dedicación de esfuerzo y tiempo.

Los ingresos activos tienen una gran desventaja y es que están limitados. Si cambias dinero por tiempo, tus ingresos estarán limitados al tiempo que puedas dedicar en la realización de la tarea en cuestión. Y en caso de que no trabajes, no ingresas. De ahí que no sean el mejor tipo de ingreso.

Ingresos pasivos

Son aquellos que no requieren una dedicación exclusiva para su obtención. No requieren que cambies tu tiempo por dinero. Necesitan de una dedicación inicial con motivo de su creación o compra, pero una vez finalizada esta parte la dedicación posterior es minima, si acaso al objeto de monitorizar y optimizar el producto o servicio.

Los ingresos pasivos son ilimitados, recurrentes y escalables. Ilimitados porque no intercambias tiempo por dinero, este tipo de ingresos se siguen generando independientemente de lo que tu hagas, incluso mientras duermes. Si cobras regalías por la venta de un infoproducto, éste puede venderse de forma automática a través de internet sin necesidad de tu presencia; y gracias a la tecnología y globalización puedes venderlo por todo el mundo con la misma infraestructura, esta es la definición de escalabilidad. Por último,

también son recurrentes ya que puedes vender un servicio mediante una suscripción periódica la cual te proporcionará ingresos constantes y de forma repetida una y otra vez mientras tus clientes mantengan el pago por suscripción.

Algunos ejemplos de ingresos pasivos:

- Renta por alquiler de bienes inmuebles.
- Regalías por derechos de propiedad intelectual.
- Dividendos por acciones.
- Ingresos por venta de bienes y servicios online.
- Comisiones por referencias. Marketing de afiliados.
- Negocios multinivel.
- Publicidad alojada en página web, Youtube, Twitch etc.

Guía Para Crear Tu Fuente De Ingresos Pasivos

Todo comienza con identificar tu pasión, aquello que te gusta y que harías aunque no te pagaran. Este es el eterno problema que encara la mayoría de la gente y es que nunca se pararon a pensar en qué les gusta hacer realmente. Y no me refiero a ver la televisión o estar con los amigos, que también, sino a algo que tenga salida profesional. Te puedo dar una pista y tiene que ver con aquello que naturalmente se te da bien hacer.

En mi caso, por ejemplo, me apasiona el mundo del trading y la inversión, y esto me llevó a estudiar incalculables horas toda la información que pasaba por mis manos, incluso llegué a leer y resumir libros en inglés y eso que cuando empecé no tenía el suficiente control del idioma. Este es un ejemplo muy bueno y es que cuando te apasiona algo, haces lo que sea necesario; y en mi caso fue tener que aprender inglés sobre la marcha para poder estudiar los libros que no estaban en castellano. Lo hacía, y me requería un esfuerzo terrible, pero la satisfacción era superior. Era la pasión lo que me permitía seguir haciéndolo. Este es el nivel de compromiso que debemos alcanzar con aquello que nos propongamos.

El objetivo una vez identificada tu pasión es convertirse en referencia de eso que amas hacer. Estudiar todos los recursos que haya disponibles, hacer tus propias investigaciones y llegar a ser una autoridad en la materia. Tienes que querer ser el mejor.

Cuando estés totalmente especializado llega el momento de comenzar a monetizar. Sea lo que sea el producto o servicio que vayas a comercializar, debe resolver un problema, aquello que motivará a la gente a comprarlo. Si ofreces el suficiente valor, el dinero llegará. Y cuanto más ayudes (cuanto mayor sea el problema que resuelves) y a más gente ayudes (cuanto mayor alcance tengas), más dinero te llegará.

Siguiendo con mi ejemplo, decidí convertirme en el mejor analista técnico especializado en la Metodología Wyckoff. Más allá de si se ha conseguido o no, toda esa dedicación me ha puesto en disposición de ser considerado dentro de la comunidad como una referencia en la materia, lo que me permitió en cierto modo ser creador de opinión. Gracias a esto he podido escribir estos libros y es que hay gente, como tú, que les interesa lo que digo (aprovecho

para enviarte mi agradecimiento por estar ahí). Libros que me proporcionan regalías por derechos de propiedad intelectual en cada venta. Ahí tienes un ejemplo de cómo yo construí un activo que me genera ingresos pasivos.

Las opciones son infinitas, todo depende en primer lugar de cuál es esa pasión que vas a tratar de monetizar en el futuro. Mi consejo es que no te centres primero en el producto o servicio y en segundo lugar en especializarte; sino que te especialices en aquello que te apasiona y después crees el activo. Es la única manera de que la calidad del mismo sea excelente.

Gastos

Los gastos incluye cualquier compra de productos o servicios que no pueda tratarse como inversión. Son salidas de dinero que no se pueden recuperar.

A grandes rasgos, los gastos los podemos diferenciar entre buenos o malos dependiendo de para qué se utilicen; y en una escala menor podemos diferenciarlos entre gastos fijos, variables y superfluos en base a la naturaleza de la compra.

Gastos Buenos Y Malos

Aquí podemos incluir exactamente el mismo contenido que vimos con respecto a los dos tipos de deuda: buena y mala.

En esencia el gasto bueno es aquel gasto que va dirigido a la compra de activos que nos van a proporcionar un rendimiento futuro, así como a la compra de cualquier producto o servicio que nos va a mejorar en algún aspecto y del cual vamos a obtener algún beneficio aunque no sea necesariamente económico, como puede ser el gasto en formación, libros, cursos, herramientas para mejorar nuestro negocio, mejora de la salud etc.

Por otro lado, los gastos malos son aquellos que van destinados para la compra de bienes y servicios que no nos aportan una mejora y sobre los que no se obtiene ningún tipo de rendimiento. Son gastos que no se recuperan de ninguna manera y que tienen en la mayoría de casos naturaleza emocional, impulsiva, como por ejemplo la compra de un teléfono móvil por el simple hecho de cambiarlo o jugar a la lotería; y en definitiva gastos para comprar cosas que no necesitamos.

Gastos Fijos, Variables Y Superfluos

Los gastos fijos abarcan todas aquellas salidas de dinero que tienen como destino el pago por productos o servicios que se requieren de manera obligatoria y constante cada mes y sobre los que tenemos muy poco margen para su modificación, como pueden ser el alquiler/hipoteca, suministros (agua, luz, teléfono, internet), comisiones y gastos asociados (comunidad, impuestos) etc.

Los gastos variables son aquellos sobre los que tenemos cierto margen de modificación y decisión, pero que en general siguen siendo necesarios para nuestro día a día, como pueden ser los gastos en comida, formación (libros, cursos), ropa, transporte, hogar, farmacia etc.

Por último encontramos los gastos superfluos. Aquí podemos incorporar todos aquellos que están basados más en el deseo que en la necesidad. Ejemplos sería los gastos en regalos, eventos, viajes, restaurantes etc. Los gastos malos suelen caer en esta categoría, pero no necesariamente todos los gastos superfluos son

gastos malos. Habría que ver qué le aporta el gasto en cuestión a la persona. Las experiencias vividas por el disfrute de viajes o asistencia a eventos podría catalogarse como gasto malo pero en realidad están aportando un intangible que puede ser muy valioso.

Ahorro

El ahorro es el primer paso para la inversión. Lo importante no es cuánto dinero ganas, sino cuánto dinero guardas. La riqueza es lo que acumulas, no lo que gastas.

Ahorrar es más una cuestión de hábito que una cuestión monetaria. Es más importante cultivar el hábito de ahorro que la cantidad que ingresamos (a no ser que tengas unos ingresos extremadamente bajos, en cuyo caso habría que centrarse en aumentarlos).

Un consejo muy extendido y útil en este apartado es el de pagarse a uno mismo primero. Se trata de, una vez recibido los ingresos, dedicar automáticamente un porcentaje al ahorro y con el resto hacer frente al resto de obligaciones: pago de deudas y gastos ordinales.

Hacerlo a la inversa y ahorrar después de pagar las deudas y gastos suele ser una mala estrategia porque generalmente nunca sobra o las cantidades son muy bajas para lo que podría ser.

Otro consejo es el de posponer compras para valorar si realmente es necesaria. Muchas veces nos pensamos que necesitamos algún bien y lo compramos directamente para, con el tiempo, darnos cuenta de que realmente no eran tan necesario y acabar guardado en algún sitio sin apenas uso. Aplicar la simple

estrategia de posponer durante unos días o semanas ese desembolso seguro que te hace desechar alguna compra que resulta innecesaria y que está basada más en un impulso consumista que en una necesidad.

Para ahorrar sólo hay dos métodos: reducir gastos o aumentar ingresos. Lo ideal es trabajar sobre ambas. A continuación propondré algunos ejemplos prácticos que te pueden orientar en dichas materias:

Cómo Reducir Gastos

Una de las partes de la ecuación para favorecer el ahorro y la inversión se centra en la reducción de los gastos.

Para ello, la estrategia que mayor impacto tendrá en tu salud financiera es asumir un estilo de vida frugal.

La frugalidad es clave para la creación de riqueza. Consiste en tener un estilo de vida por debajo de tus posibilidades. Y esto no quiere decir que haya que caer en ser un avaro y mal vivir; más bien tiene que ver con hacer un uso eficaz de los recursos económicos: que si necesitas un coche, te compres un buen coche, pero no el mejor, ni uno que sabes que no puedes asumir económicamente. Y así con todo.

Obviamente cada apartado de tu vida te presentará distingos grados de satisfacción y puede que decidas ser más ahorrador en unas cosas que en otras. Lo importante es tener siempre presente la premisa de no malgastar el dinero.

Otra manera de reducir gastos tiene que ver con la eliminación de todo tipo de comisiones innecesarias así como gastos susceptibles de ser reducidos como cuotas telefónicas, gimnasio, seguros y demás suscripciones. Pide ofertas para que te rebajen las cuotas o llama a la competencia en búsqueda de mejores precios.

Darle una vuelta a estas obligaciones y ponerlas en orden te permitirá hacer una transferencia silenciosa de dinero que a la larga significara una importante cuantía.

Elabora una lista con los gastos que tuviste el año pasado, identifica los más importantes y pregúntate cómo podrías reducirlos. Una forma de gastar menos es comprar a contracorriente, artículos fuera de temporada, pues es ahí donde normalmente se encuentran buenas ofertas. Por ejemplo, comprar ropa de invierno en verano y viceversa. Comprar en outlets o incluso productos de segunda mano también son medidas que habría que valorar.

Pagar en efectivo o a débito también suele ser una manera efectiva de reducir los gastos. Y compra productos de calidad, pues a la larga suele salir más barato que comprar productos más caros pero de peor calidad.

Otra manera en que podemos ahorrar es mediante las ayudas y deducciones impositivas. Hay estudios que afirman que dejamos de ingresar una cantidad de dinero relevante simplemente por la no solicitud de deducciones que nos corresponden. Por un lado tenemos los descuentos generales como estudiante, familia numerosa o de pertenencia a alguna organización privada. Pero además, contamos con la posibilidad de ser beneficiarios de alguna ayuda a la hora de hacer la declaración de la renta; así como otros beneficios fiscales para el caso de autónomos o empresarios.

Es aconsejable invertir una pequeña cantidad de tiempo en la investigación de este apartado o incluso puede llegar a ser recomendable acudir a algún asesor financiero y fiscal que pueda implementar dicha labor con las mejores garantías.

Cómo Aumentar Ingresos

Es la otra parte de la ecuación para el ahorro. Para muchos, más importante incluso que la reducción de gastos.

Como ya se comentó más arriba, tener una única fuente de ingresos puede ser verdaderamente arriesgado, ya seas funcionario, empleado, autónomo o empresario.

Lo primero que puedes hacer es, si cabe la posibilidad, pedir una mejora salarial en caso de que estés empleado por cuenta ajena. Muchas veces nosotros mismos limitamos nuestros ingresos por no pedir aumentos, aumentos que en muchos casos nuestros jefes probablemente no pondrían impedimento en aceptar. Si eres trabajador por cuenta propia también podrías implementar esta estrategia volviendo a negociar con tus clientes unas nuevas condiciones económicas para vuestro acuerdo. Si ambas partes estáis satisfechas, no debería suponer ningún problema el planteamiento.

Otra manera de explotar esa habilidad que tienes y por la que recibes tu salario sería trabajar también en pequeños proyectos como freelance. Pon tu talento al servicio de los demás y sirve a tantas personas como puedas. Si te dedicas a una actividad muy

demandada posiblemente puedas ofrecer tus servicios como trabajador independiente y obtener ingresos extras sin tener que mejorar tu capacitación.

En general, independientemente de si estás trabajando o no, lo ideal es dedicarse a algo que te apasione. Suena utópico pero éste debería ser tu objetivo para alcanzar un alto grado de plenitud laboral e ingresos.

Puede que hayas leído esta frase multitud de veces y que incluso te provoque cierto recelo, pero es una verdad absoluta que si identificas tu pasión y logras monetizarla te puede poner en una posición muy ventajosa económicamente.

Fondo De Emergencia

Se trata de guardar dinero para tener la capacidad de superar un evento inesperado que requiera de capital sin tener que solicitar un crédito o de deshacernos de manera anticipada de alguna inversión.

Lo más importante con respecto al fondo de emergencia es tener claro qué sí y qué no es una emergencia. Este capital única y exclusivamente debería estar disponible para afrontar averías, problemas de salud, pérdida del trabajo y otros imprevistos de igual categoría.

Este fondo no es una hucha de ahorro con el que pagar vacaciones, regalos o cualquier tipo de compra impulsiva. Para estos fines debería crearse una cuenta a parte una vez dispongamos del fondo de emergencia.

Como norma general se suele recomendar tener una previsión de al menos 6 meses de ingresos normales. Este factor dependerá de cada persona, lo importante es que la cantidad se adecúe a la situación ya que el objetivo es que dicho fondo tenga la capacidad de solventar prácticamente todos los grandes imprevistos financieros.

Este dinero se puede almacenar de distinta forma: En cuentas de ahorro, depósitos o fondos. El único requisito es que la liquidez sea inmediata; es decir, que se pueda disponer del dinero rápidamente.

Puede que pienses que tener parado este dinero no es la mejor opción y es que debido a la inflación poco a poco irá perdiendo valor, además de incurrir en un coste de oportunidad al no destinarlo en alguna inversión más rentable. Pero hay que tener clara la naturaleza de este fondo, y el objetivo no es para nada buscar la rentabilidad; sino la tranquilidad financiera que nos proporciona saber que tenemos cierto resguardo económico con disponibilidad inmediata.

Análisis Contable

Una tarea fundamental para protegerse y permitirle tomar mejores decisiones es ser consciente de la situación actual. Y para ello no hay mejor manera que llevar un registro de sus estados financieros.

Tanto el balance (activos-pasivos) como la cuenta de resultados (ingresos-gastos) son estados contables que nos

proporcionan una imagen fiel de nuestra situación económica y que nos ayuda a la hora de tomar mejores decisiones.

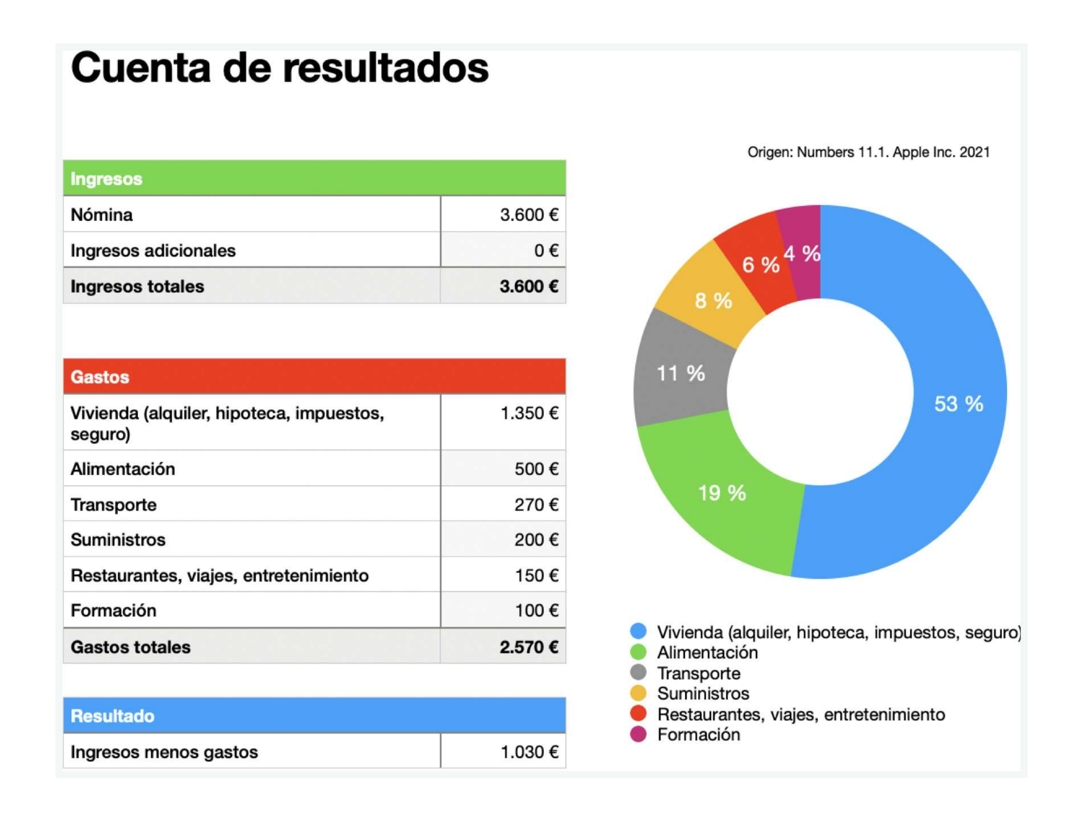
Son conceptos que se utilizan dentro del ámbito profesional para el análisis y valoración de empresas; pero que nos es de tremenda ayuda para un uso personal, ya que los principios en los que se basa son totalmente aplicables para el análisis de nuestra economía personal.

No te cuentes mentiras, sé objetivo en tus análisis porque es la única manera de conocer tu situación financiera actual y poder elaborar un plan con el que lograr tus metas. El objetivo es conocer de donde provienen los ingresos y gastos; así como cuánto se ahorra y se invierte

Debes saber exactamente cuánto gastas en cada una de las categorías de productos y servicios. Sin tal conocimiento, es difícil controlar tus gastos. Si no puedes controlar tus gastos, es improbable que puedas ahorrar en primer lugar e invertir posteriormente.

Como digo, la mejor manera de llevar a cabo esta tarea es analizando contablemente su economía como si fuera una empresa. Puedes utilizar algún software específico de gestión del patrimonio, aunque con una simple hoja de excel será más que suficiente.

A continuación se presenta unos modelos base con los que comenzar a implementar esta tarea. Vamos a diferenciar dos grandes apartados: por un lado la cuenta de resultado donde anotaremos todos los ingresos y gastos; y por otro lado el balance, que incluirá los activos y pasivos.



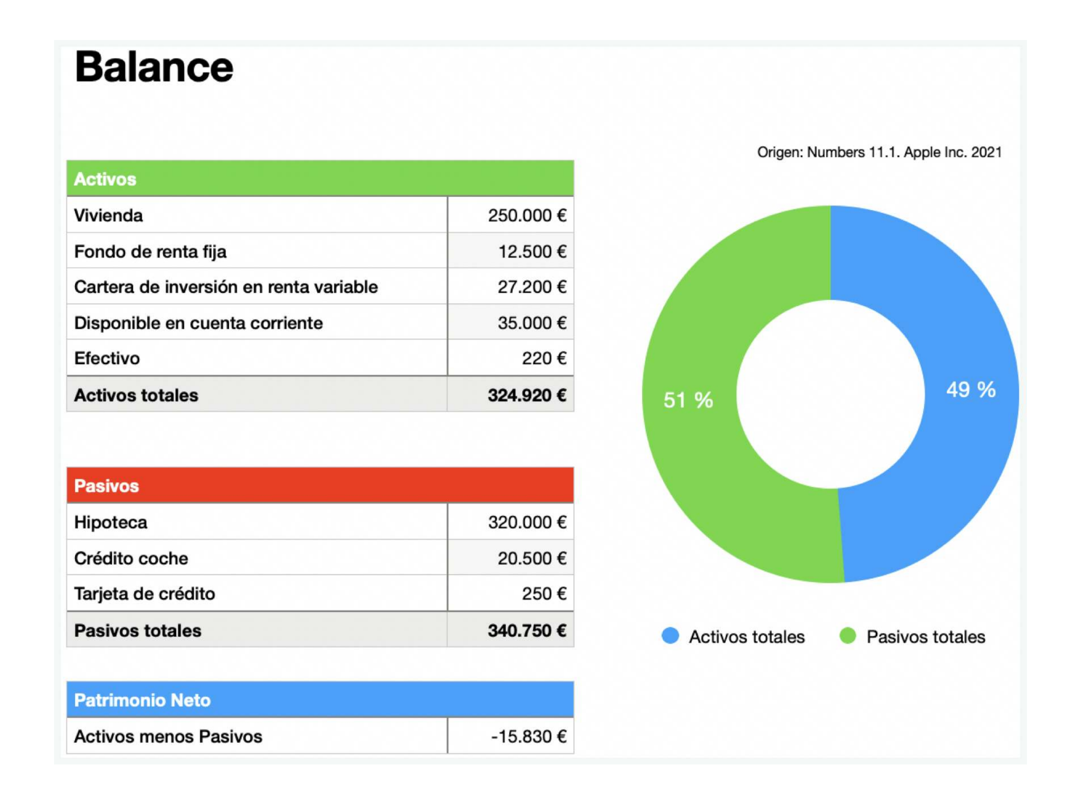
Cuenta de resultados

Ingresos	
Nómina	3.600 €
Ingresos adicionales	0 €
Ingresos totales	**3.600 €**

Gastos	
Vivienda (alquiler, hipoteca, impuestos, seguro)	1.350 €
Alimentación	500 €
Transporte	270 €
Suministros	200 €
Restaurantes, viajes, entretenimiento	150 €
Formación	100 €
Gastos totales	**2.570 €**

Resultado	
Ingresos menos gastos	1.030 €

Cuanto más detallada sea la lista, mayor verdad nos contaremos a nosotros mismos sobre la naturaleza de nuestra economía. A la hora de cumplimentar el apartado de Activos dentro del Balance podemos incorporar todo aquel bien que poseamos y que tenga valor, tratando de hacer una estimación objetiva de cuál podría ser su precio de venta hoy, el precio de compra no importa. Por ejemplo, el automóvil no es propiamente un activo ya que no mete dinero en nuestro bolsillo, de hecho es un pasivo al requerir eventualmente ciertos gastos de mantenimiento; pero en caso de venderlo tendría un valor residual y éste sería lo que deberíamos incorporar en la lista. Lo podríamos hacer con cada uno de los bienes que tenemos aunque lo sensato sería tener en cuenta sólo los de mayor importancia económica.



Balance

Activos	
Vivienda	250.000 €
Fondo de renta fija	12.500 €
Cartera de inversión en renta variable	27.200 €
Disponible en cuenta corriente	35.000 €
Efectivo	220 €
Activos totales	**324.920 €**

Pasivos	
Hipoteca	320.000 €
Crédito coche	20.500 €
Tarjeta de crédito	250 €
Pasivos totales	**340.750 €**

Patrimonio Neto	
Activos menos Pasivos	-15.830 €

De esta manera podremos analizar de forma muy rápida y visual cómo estamos usando nuestro dinero, donde se está dedicando la mayor parte de los gastos y qué porcentaje de los ingresos se está ahorrando.

Llevar al día el análisis contable no supone un gran esfuerzo y nos otorga una gran ventaja al conocer de forma precisa el estado de las cuentas. Gracias a esta información podremos detectar posibles fugas que boicotean nuestra salud financiera y eliminarlas con celeridad. Actualiza tu contabilidad una vez al mes, el mismo día a poder ser.

El Presupuesto

El presupuesto es una relación previa que puede tener distintos caracteres temporales (anual, mensual) con el que tratamos de estimar los ingresos que tendremos y elaborar la asignación que haremos de ellos como gastos, ahorro e inversión.

Para su elaboración es necesario conocer cuántos ingresos y gastos tenemos, así como los objetivos que nos hemos propuesto ya que esto condicionará la distribución que haremos a las distintas categorías.

El presupuesto es tremendamente útil para la consecución de nuestros objetivos. Si estás en fase de creación de un fondo de emergencia, la mayor parte de tus ahorros debería ir dedicados a este apartado; mientras que si ya cuenta con dicho fondo, puede que quieras empezar a construir tu previsión para inversiones; y dentro de ellas hacer distintas partidas dependiente de nuestros propósitos.

Aunque esto es modificable dependiendo de cada unidad familiar, con el único objetivo de plantear un modelo base con el que empezar podríamos asumir la regla 50/30/20 como distribución en porcentajes de nuestros ingresos:

- Gasto fijos: 50%
- Ahorro o Inversión: 30%
- Gastos variables / Ocio: 20%

Obviamente lo ideal es dedicar lo mínimo para gastos y lo máximo para ahorro e inversión. Esto quiere decir que si tenemos una buena capacidad económica y nuestros ingresos superan por mucho a nuestros gastos, no es necesario “inventarse” nuevos gastos para cubrir este 50%. Lo ideal sería dedicar lo restante al ahorro e inversión.

Estos porcentajes los podemos observar en términos generales y como digo, simplemente suponen un marco en el que reflejarse. Si no podemos ahorrar un 20 o un 30% de nuestros ingresos, como mínimo deberíamos trabajar por ahorrar al menos el 10%. La mejor manera de lograrlo es paganos a nosotros mismos primero; en cuanto tengamos un ingreso, destinamos automáticamente el 10% y dejamos el resto para sufragar gastos u otras necesidades.

Otra mucha gente prefiere modificar estas asignaciones y decide destinar un porcentaje de sus ingresos en formato donaciones para ayudar en las causas que considere. Podemos dejar un porcentaje del total para este tipo de adjudicación según nuestros intereses. La idea es que este porcentaje recoja cualquier ámbito no incluido en las otras categorías.

INVERSIÓN

Invertir tiene que ver con la compra de activos que se espera que generen rendimientos futuros.

¿En qué invertir? Como dice Sergio Fernández en su libro "Libertad Financiera", cuando tú mismo u otras personas te hagan esa pregunta la respuesta siempre será: "en uno mismo, en tu educación, hasta que dejes de preguntártelo".

Y es que para invertir hay que tener, además de dinero, conocimiento. Si una inversión te parece muy arriesgada básicamente será así porque no la conoces lo suficiente. Entonces, estúdiala a conciencia hasta que puedas minimizar al máximo su riesgo. El riesgo que asumimos es directamente proporcional a nuestro conocimiento. Cuanto más conocimiento tengas, más capacitado estarás de encontrar buenas oportunidades y mayor probabilidad de éxito tendrán tus inversiones.

Un punto muy importante y que tiene que ver con mantener unas expectativas realistas es que no hace falta ser inversor a tiempo completo. Lo ideal es comenzar a invertir compaginándolo con tu trabajo principal y poco a poco hacer crecer ese otro apartado, tu plan B.

Como ya enumeramos previamente, existen distintos activos con los que poder desarrollar nuestra actividad inversora. El primer

paso debería ser decidir sobre cuál o cuáles nos vamos a especializar, y a partir de ahí, implementar estrategias que nos permitan obtener una alto grado de especialización.

De igual manera que no recomendaba tener una única vía de ingresos, podríamos traer ese mismo principio aquí y tratar de diversificar entre distintas vías de inversión. El objetivo sigue siendo que nuestra salud financiera no dependa exclusivamente del desempeño de un modelo de inversión.

¿Que sería lo ideal? Pues siguiendo con esto que acabo de comentar, lo idóneo sería tener una cartera diversificada compuesta por inversiones de todo tipo: instrumentos financieros, bienes inmuebles, negocios etc.

En este libro trataremos específicamente el apartado de inversiones en activos financieros. El objetivo es que logres adquirir los conocimientos básicos para que puedas enfrentarte al mercado con las mejores garantías.

Los 3 pasos antes de comenzar a invertir

1. Trabajar por aumentar ingresos y reducir gastos.
2. Eliminar deuda mala.
3. Ahorrar para crear el fondo de emergencia.

Determinar Su Perfil Inversor

Uno de los primeros pasos que todos deberíamos hacer como inversores es determinar nuestro perfil de inversor ya que éste nos ayudará a la hora de buscar los productos financieros que mejor se adecúan a tus necesidades.

Como la inversión conlleva asociado de manera inherente el riesgo, es de vital importancia conocerse a uno mismo con respecto a la relación que tiene con él.

El perfil inversor categoriza a la persona dependiendo de su grado de aversión al riesgo. La aversión al riesgo es la preferencia del individuo por evitar la incertidumbre y ésta puede variar dependiendo de muchos factores: salud financiera, capacidad de ingresos, conocimientos e incluso los prejuicios, entre otros.

Una persona que no está dispuesta a asumir grandes riesgos y que prioriza la seguridad se categoriza como adversa al riesgo y por tanto debería buscar inversiones que tengan unos ratios de riesgo y rentabilidad menores. No es real estar dispuesto a buscar una alta rentabilidad sin asumir al mismo tiempo un riesgo igualmente algo.

De manera inversa, aquel inversor propenso al riesgo se caracteriza por tener una mayor capacidad de aguante en momentos difíciles. Serenidad que lo habilita para poder buscar inversiones con una rentabilidad (y riesgo) mayor.

Generalmente se recomienda analizar la situación financiera actual, los objetivos financieros y el tiempo dispone para lograrlos para determinar el perfil. Pero esto en ocasiones puede resultar demasiado teórico; y es que el papel lo aguanta todo. Mi recomendación es que piense y determine qué cantidad considera significativa y cómo se sentiría si actualmente la estuviera perdiendo por una inversión. Este sencillo ejercicio podrá orientarle acerca de

qué perfil se adecúa más a usted y qué instrumentos financieros buscar.

Si siente que no podría aguantar emocionalmente una pérdida de algunos cientos de euros, muy probablemente no está preparado para una inversión donde se necesite asumir cierto riesgo.

Si es de las personas que alguna vez ha invertido en algún producto que su banco le ha vendido, y se ha puesto nervioso por ver pérdidas latentes de veinte o cincuenta euros, su perfil sería muy adverso al riesgo y puede que incluso la inversión sencillamente no sea para usted.

Es importante reflexionar sobre el riesgo que se asume en las inversiones y analizar si es compatible con su situación financiera y su disponibilidad a aceptar pérdidas en caso de que se produzcan.

Protección

El objetivo de este apartado de la fórmula financiera es aportarle tranquilidad y bienestar.

La mejor manera de proteger nuestras finanzas personales al menos en un primer plano es eliminando la deuda y teniendo liquidez disponible que nos proteja de eventos inesperados (fondo de emergencia). Con esta primera protección podremos salvar la situación de eventos de gravedad moderada como accidentes, robos, pérdidas de empleo etc.

Pero hay que ser conscientes de la posibilidad de vivir situaciones de extrema gravedad que pueden ocasionarnos un desequilibrio financiero total, como pueden ser invalidez o fallecimientos, la pérdida de la vivienda e incluso la pérdida del patrimonio debido a algún hecho que genere responsabilidad civil.

Para poder hacer frente a este tipo de riesgos se requiere de una segunda capa de protección, la cual va a estar compuesta básicamente por seguros privados. Los seguros deben diseñarse a medida dependiendo de la edad, estado civil, dependientes familiares, ingresos, patrimonio, salud etc. de cada persona.

Seguros Patrimoniales Y De Responsabilidad Civil

Los seguros podemos categorizarlos en los que protegen tu patrimonio desde el punto de vista de garantizar una indemnización por pérdidas materiales de bienes de tu propiedad; y los que protegen en caso de que se produzcan reclamaciones por responsabilidad civil en que pueda incurrir el asegurado por daños a terceros con actos de los que sea responsables.

A continuación se nombran algunos de los más importantes:

Seguros patrimoniales

- **Seguros de vida**. Provee protección frente al fallecimiento y la invalidez del asegurado siendo los beneficiarios sus familiares más allegados. Importante que incluya cobertura para hacerse cargo del préstamos pendientes de pago, como una hipoteca.
- **Seguros de hogar**. Protege contra los daños materiales que afecte a continente y contenido de la vivienda asegurada. Este tipo de seguro debería incluir al menos cobertura contra incendios, inundaciones, robos y rotura de cristales entre otros.
- **Seguros de crédito**. Te protege del riesgo de impago de tus clientes o deudores vinculadas a las transacciones comerciales a crédito realizadas por tu negocio.
- **Seguro de protección de alquiler**. Asegura la cobertura contra el impagos del inquilino, actos vandálicos, apropiación indebida.

Seguros de responsabilidad civil

Seguros que garantizan el **patrimonio personal** contra reclamación por los perjuicios económicos, materiales o personales causados al cliente como consecuencia de errores o negligencias cometidas en el desarrollo de la actividad profesional.

Cómo Evitar Posibles Estafas

Este apartado no trata de proteger el capital de forma directa, pero sí indirectamente. Me gusta decir siempre que igual de importante es ganar dinero como lo es no perderlo. Y en este segundo apartado cae esta categoría.

A continuación voy a presentar una serie de huellas que nos pueden alertar de estar ante un posible vendehumos o directamente ante un estafador.

La Fórmula Mágica

Últimamente y gracias a la innovación tecnológica internet se ha inundado con una oferta masiva de productos y servicios sobre prácticamente cualquier cosa. Han aparecido gurús de la nada prometiéndonos el Santo Grial sobre eso que te gustaría conseguir.

El mensaje más recurrente que suelen utilizar los vendedores más agresivos es presentar su producto con una fórmula mágica que combina éxito, rapidez y facilidad. Así, directamente. Consigue lo que quieras de manera sencilla en muy poco tiempo. Si escuchas este eslogan promocionando cualquier producto o servicio, sal corriendo.

Sólo hace falta aplicar un poco de sentido común para llegar a la conclusión de que este enfoque no tiene fundamento y que se trata a todas luces de algo engañoso e irreal. Dominar una materia y alcanzar un alto grado de especialización requiere de muchas horas de estudio así como de experiencia; todo lo opuesto a lo que prometen con este enfoque.

Ten en cuenta que si algo fuera tan fácil de hacer, todo el mundo lo haría y ganaría mucho dinero. Esto sencillamente no es así.

Estilo de vida

Es otro de los factores en común que tienen aquellos que venden algo con el único objetivo de obtener el dinero de la gente sin aportar valor alguno.

Se trata de persuadir atacando a instintos básicos como el deseo de tener una mejor vida. Algunos hacen referencia directa a bienes materiales “¿Quieres tener un coche como este y vivir una vida de ensueño?” y otros apelan a ellos de forma indirecta grabando con un buen paisaje de fondo. En definitiva es la misma estrategia basada en la neurociencia aplicada a la venta: implementar ciertos estímulos para activar la parte emocional del cerebro y ejecutar el proceso de compra de manera impulsiva.

En mayor o menor medida todos estamos expuestos porque gran parte de estos estímulos los recibimos de manera inconsciente. La clave aquí para evitar posibles estafas es es ser consciente de la utilización de este tipo de estrategias. Ningún vendedor honesto que te ofrezca un producto o servicio apelará al estilo de vida para conseguir la venta, se esforzará en hacerte ver el valor diferenciado que tiene su producto y del cual podrás beneficiarte si lo compras.

Expectativas realistas

En la mayoría de casos nosotros mismos tomamos pésimas decisiones de compra simplemente porque estamos guiados por un

marco conceptual que es totalmente erróneo.

Son muchas las personas que se interesan por este mundo del trading y la inversión que ven factible la posibilidad de hacer dinero rápido y sin mucho esfuerzo, lo que les lleva a caer en las redes de aquellos vendedores que atacan esos mismos puntos gatillo para activarlos emocionalmente. Ellos mismos se retroalimentan.

Mantén unas expectativas realistas, bajas diría yo. Es la única manera de sobrevivir al mercado un tiempo significativo. Si crees que te vas a hacer rico aquí, mejor ni empieces, porque la desilusión será enorme.

Yo siempre comento a quien me pregunta que ni lo intente directamente. Las probabilidades (como así dicen las estadísticas) es que pierda el dinero. No hay necesidad. La cantidad de tiempo, dinero y esfuerzo que se requiere hasta que (si has tomado un buen camino) empiezas a ver la luz son desalentadoras.

Y esto simplemente haciendo referencia a ser rentable en términos absolutos; es decir, a no perder dinero. Cosa muy distante del lema de “vivir del trading”.

Este es otro punto interesante. Que seas rentable no quiere decir que seas rico. Para obtener grandes retornos se necesita en primera instancia bastante capital. Estamos hablando de unos cuantos cientos de miles de euros (siempre y cuando mantengas una gestión del riesgo adecuada, obviamente). Así que la cosa deja de parecer tan sencilla.

La enfoque más lógico y sensato es acudir al mercado una vez que ya se tiene cierta estabilidad financiera, una vez que se tiene una importante fuente de ingresos y ciertos ahorros, con el

único objetivo de intentar rentabilizarlos. Y ya está, no venir pensando que nos vamos a hacer ricos aquí invirtiendo.

Actitud crítica

Analiza, estudia y compara con objetividad. Infórmate acerca del vendedor, ¿Cuál es su experiencia? Si buscamos que alguien nos enseñe sobre alguna materia esperamos que sea reconocido y que podamos evaluar de algún modo su trabajo. Buscar referencias debe ser fundamental antes de dar el paso para la compra de producto o servicio.

Aprovéchate también de las opiniones de otros clientes. Hoy en día es prácticamente imposible controlar todo lo que dice una audiencia, así que investiga qué opiniones tienen otros clientes que ya compraron el producto. Pero contrasta estas opiniones porque puede haber intereses ocultos detrás y en ocasiones puede que estén de alguna manera manipuladas.

Examina con cuidado el mensaje que manda el vendedor. Si dice que te va a hacer lograr que vivas de tus inversiones, pregúntate primero si él vive de ello. Este es uno de los filtros más básicos que tendríamos que valorar ya que nos dará una imagen fiel de la honestidad del “experto”.

Mucho ojo con todo lo que va acompañado de “gratis”, generalmente si es gratis es porque el producto eres tú. Libros, clases, cursos, seminarios etc. cualquier medio es válido para conseguir tu atención en primer lugar, seducirte e intentar venderte algo el última instancia. Es lo que se conoce en Marketing como embudo de ventas. Se trata de un proceso compuesto por distintas

etapas por el que se guía al potencial cliente con el único objetivo de ejecutar la venta.

Un verdadero profesional de la materia crea escuela, es innovador y aporta un valor diferenciado nunca antes visto. Esto es importante tenerlo en cuenta porque la mayoría de productos que se venden por internet son simplemente contenidos copiados de otras fuentes con un pequeño lavado de cara. Pregúntate si quien te está intentando vender su producto es alguien referente y seguido por otros profesionales del sector.

A la hora de contratar cualquier producto o servicio, identifica posibles conflicto de intereses. Esto aplicaría fundamentalmente a la hora de abrir cuenta con algún bróker, contratar algún producto bancario o incluso si tienes intención de asesorarte financieramente por un profesional.

En definitiva se trata de mantener una actitud crítica ante la vida en general y en lo que respecta al trading muy en particular. Esta es una industria muy maltratada por algunos y hay que andar con “pies de plomo” para no caer en según qué trampas.

Es por tanto necesario hacer nuestro trabajo como consumidores. Tenemos todas las facilidades del mundo para hacerlo ya que en internet no tienes ninguna barrera. Aprovechemos estas condiciones para mejorar nuestra toma de decisiones.

PARTE 2. FUNDAMENTOS PARA OPERAR EN LOS MERCADOS FINANCIEROS

En este apartado vamos a tomar contacto con los mercados. Como en el estudio de cualquier materia, antes de abordar el apartado práctico, debemos atravesar una primera fase de aprendizaje teórico. Durante este tema vamos a estudiar las principales teorías financieras con las que sentaremos las bases conceptuales, los productos de inversión que podemos encontrar y sus características, y un último bloque más entretenido sobre cómo se forman los precios.

Los mercados financieros son espacios en los que se negocian instrumentos financieros entre los agentes económicos. Esa interacción entre compradores y vendedores, bajo la ley de la oferta y la demanda, es lo que determina en última instancia el precio de las activos.

El principal objetivo de los mercados financieros es facilitar la negociación; es decir, poner en contacto a quienes buscan financiación para el desarrollo de su actividad (ya sean empresas o Estados) con quienes ofrecen inversión en búsqueda de rentas.

Además de servir de intermediarios y de favorecer la fijación de precios de forma competitiva, los mercados sirven para proporcionar liquidez, lo que lleva a una reducción de costes de intermediación y a una asignación de recursos mas eficiente.

Tipos De Mercados

Existen diferentes clasificaciones para los mercados financieros dependiendo del criterio de evaluación, los más importantes son:

Según la fase de negociación:

- **Primarios**. Donde se emiten nuevos valores, como deuda pública o bonos corporativos.
- **Secundarios**. Donde se negocian los valores ya emitidos, como acciones o derivados.

Según el grado de formalización:

- **Centralizados**. Negociación pública y transparente en mercados organizados.
- **No centralizados**. OTC por sus siglas Over The Counter. Las transacciones se producen de manera privada, fuera de los mercados centralizados.

Según los tipos de activos:

- **Mercado monetario**. Se negocia dinero y otros activos de corto plazo como préstamos, letras del tesoro etc.
- **Mercado de capitales**. Comprende los mercados de renta fija, renta variable y de derivados. Se negocian activos con un mayor nivel de riesgo como acciones, y activos con vencimiento a medio y largo plazo como deuda.

Según el momento de la liquidación:

- **Mercado al contado** (spot). Se trata de un intercambio entre agentes cuya liquidación se hace de forma instantánea, o como mucho en un plazo de dos días. Generalmente tienen un uso mas real y menos especulativo.

Sus participantes suelen acudir a él en base a unas necesidades reales.

- **Mercados con vencimiento futuro**. En él se aplican vencimientos futuros para la compra o venta del activo; es decir, se aplaza al futuro la ejecución del acuerdo. Dos de los mercados de derivados más importantes dentro del mundo institucional son los mercados de opciones y futuros. Tienen un carácter más especulativo y se suelen utilizar por los grandes agentes como instrumentos para el control del riesgo.

Teorías Financieras

Los economistas siempre han tenido especial interés por describir de la manera más realista posible el comportamiento de los mercados financieros, lo que ha llevado a lo largo de la historia a postularse con este objetivo una serie de teorías.

Teniendo como base la racionalidad o irracionalidad de los agentes, todas las hipótesis fueron encaminadas a defender la eficiencia o ineficiencia del mercado con respecto a la información (la que existe y la que se irá generando) que tiene la capacidad de influir sobre el precio del activo.

La primera gran teoría aceptada fue la hipótesis de los mercados eficientes, posteriormente surgió una nueva vía de pensamiento con la teoría de las finanzas conductuales y recientemente se ha presentado un nuevo enfoque: la hipótesis de los mercados adaptativos. A continuación vamos a tratar de explicar los puntos más importantes de cada una de ellas.

La Hipótesis De Los Mercados Eficientes (EMH)

Propuesta por Eugene Fama en la década de los 60, asume como pilar fundamental la racionalidad de los agentes y por tanto la eficiencia de los mercados para reflejar toda la información sobre los precios.

El concepto de eficiencia se basa en la idea de la teoría del paseo aleatorio (Burton G. Malkiel, Un paseo aleatorio por Wall Street); modelo que se evidencia sobre el precio en forma de movimientos aleatorios e impredecibles, de manera que, según esta hipótesis, sería imposible identificar patrones de comportamiento que de forma recurrente nos ofreciesen oportunidades para la obtención de beneficios.

El razonamiento es que, cuando aparece nueva información que pueda modificar el valor intrínseco de un activo en particular, la noticia se difunde tan rápidamente que se incorpora prácticamente sin demora sobre el precio, haciendo imposible que se pueda obtener ventaja de dicha información.

Según esta hipótesis, ni el análisis fundamental ni el análisis técnico serían herramientas útiles para proveer al inversor de una ventaja con la que generar rentabilidad por encima de lo que se podría obtener de manera aleatorio.

Existen distintas formas de dicha hipótesis:

- **Forma débil**: Los precios reflejan toda la información pasada. Con esta forma la hipótesis desecha la utilidad del Análisis Técnico como herramienta con la que poder predecir movimientos futuros del precio.

- **Forma semifuerte**: Los precios reflejan además de la información pasada, toda la información actual disponible públicamente. Con esta forma la hipótesis desecha la

utilidad del Análisis Fundamental ya que la información pública incluiría cualquier proyección a partir de los análisis contables.

- **Forma fuerte**: Los precios incluyen toda la información disponible pasada y presente, tanto pública como privada.

A lo largo del tiempo y a la vista de las rentabilidades extraordinarias y superiores a las del mercado que de forma consistente han logrado generar algunos inversores, se ha podido comprobar empíricamente cómo los postulados de dicha hipótesis pueden no ser completamente ciertos y pone en duda que los precios del mercado reflejen por completo toda la información.

Otros comportamientos que ponen de manifiesto la posibilidad de que este enfoque no sea el más adecuado son las acciones más irracionales que suceden en los mercados: las burbujas. Si los agentes fueran realmente racionales en sus acciones estas situaciones no sucederían. Parecería lógico pensar que mientras el ser humano siga formando parte importante en el proceso de toma de decisiones a la hora de intervenir en los mercados financieros las burbujas, al igual que otros comportamientos sesgados por la emocionalidad seguirán sucediendo.

La Teoría De Las Finanzas Conductuales (BF)

A principio del siglo XXI la hipótesis de los mercados eficientes era cada vez menos seguida debido a la evidencia empírica sobre la

existencia de anomalías.

Las anomalías son ineficiencias; patrones de comportamiento en los precios que ofrecen oportunidades aprovechables para la obtención de rentas.

Muchos economistas financieros comenzaron a hacer hincapié en los elementos psicológicos y conductuales que tienen los participantes de los mercados financieros y surgió un nuevo marco teórico alternativo conocido como Behavioral Finance (BF).

Esta teoría se centra en el estudio de la influencia de la psicología en el comportamiento de los agentes. Se basa en que los agentes no son perfectamente racionales; en que los sesgos conductuales y limitaciones cognitivas de los participantes les lleva a actuar de cierto modo y provoca la aparición de ineficiencias en el proceso de formación de los precios.

Se centra en cómo los agentes interpretan la información y toman sus decisiones en base a ello; decisiones que no siempre vendrán de un razonamiento imparcial.

Al contrario de lo que postula la Hipótesis de los Mercados Eficientes, según las Finanzas Conductuales los precios de los activos no es que sean aleatorios, sino que son imprevisibles debido a que la reacción de los agentes a la nueva información que se genera también es imprevisible.

Las finanzas conductuales presentan una serie de grandes elementos que abarcan la mayoría de los comportamientos irracionales de los agentes, así como una serie de sesgos que rigen en una escala menor las tomas de decisiones:

- **Asignación mental**. Se refiere a que cada agente destina su capital en base a sus preferencias, a aquello que le

reporte una mayor utilidad; y estas preferencias son distintas dependiendo de multitud de factores.

- **Comportamiento de masa**. Tendemos a comportarnos igual que la mayoría llegando a desechar nuestras propias valoraciones independientes. Es el causante de las grandes subidas y caídas, como las burbujas.
- **Emocionalidad**. La toma de decisiones puede sesgarse por emociones extremas como la ansiedad, la ira, el miedo o la excitación.
- **Exceso de confianza**. Tenemos sobre estimar nuestras habilidades, conocimientos y capacidades, pudiéndonos ocasionar hacer valoraciones erróneas.
- **Sesgo de confirmación**. Tendemos a buscar y aceptar la información que está en línea con nuestras creencias. Si creemos que una acción va a subir, vamos a buscar toda la información que confirme nuestra hipótesis, aunque no tenga fundamento.
- **Sesgo de experiencia**. Las experiencias pasadas más inmediatas tienen una gran influencia sobre las futuras tomas de decisiones.
- **Aversión a la pérdida**. En términos generales priorizamos evitar la pérdida a la obtención de ganancias, lo que podría llevarnos a desechar alguna inversión cuyo riesgo es aceptable desde el punto de vista racional.
- **Sesgo de familiaridad**. Tendemos a invertir en lo que conocemos, motivo por el que la diversificación podría ser ineficiente.

Muchos economistas financieros aún desechan esta teoría sobre las finanzas conductuales aludiendo a una falta de base filosófica y teórica; además de la ausencia de estudios científicos que puedan validarla.

La Hipótesis De Los Mercados Adaptativos (AMH)

Presentada por el economista Andrew Lo en 2004, propone una visión más holística de los mercados al tratar de conciliar los conocimientos de la hipótesis del mercado eficiente con las finanzas conductuales y la psicología. No se asume que ambas teorías estén equivocadas, pero sí incompletas.

Según palabras del autor: “Las anomalías conductuales y los mercados eficientes son las caras opuestas de una misma moneda: reflejan la doble naturaleza del comportamiento humano. El hecho es que a veces somos racionales y a veces somos emocionales. Por lo general, somos un poco de ambas cosas”

La AMH se basa en la evolución y capacidad de adaptación de los agentes. Esta hipótesis implica que los comportamientos se construyen y moldean mediante la continua interacción del propio razonamiento que a nivel interno hace el agente, junto con las condiciones externas del entorno actual.

Este nuevo enfoque se encuentra ubicado entre las dos teorías previas: no se asume como racional o irracional al agente; sino que dependiendo de las condiciones del mercado los agentes

actuarán de una manera u otra. En un entorno estable actuarán de forma más racional; mientras que en un entorno inestable, volátil, con excesiva incertidumbre se activarán los distintos sesgos conductuales que llevarán a actuar de forma más irracional para solventar los desafíos.

Tampoco se asume que el mercado sea eficiente o ineficiente, sino que depende del momento, debido al dinamismo del flujo de información y a la importancia del entorno cambiante.

No todos somos iguales ni reaccionamos de igual manera. Además, la misma persona puede reaccionar de forma distinta ante el mismo evento dependiendo de la situación. También hay que destacar que cada uno nos comportamos de distinta manera dependiendo del apetito al riesgo que tengamos, y este grado estará influenciado en gran medida también por el contexto en el que se encuentre el mercado en ese momento.

Todo tiene que ver con las condiciones particulares del mercado y las nuestras propias; y ambas condiciones evolucionan con el tiempo.

En términos generales el mundo financiero ha respondido favorablemente a esta nueva teoría, sobre todo los gestores e inversores que operan a diario en los mercados financieros, reconociendo la adaptación como clave para la supervivencia. Por otro lado, la parte académica la observa con cierto recelo, principalmente porque la teoría no se ha presentado de forma puramente matemática y cuantitativa.

Principales productos de inversión financiera

Los productos de inversión financiera son instrumentos con los que los agentes económicos negocian para transferirlos por fondos, es decir, existe un intercambio de recursos por activos.

Pero además, los emisores transmiten el riesgo inherente del activo. Y esta es una de las características de los activos financieros, el riesgo. Que junto con la liquidez y la rentabilidad dan origen a las distintas categorías de activos que podemos encontrar en los mercados.

Como norma general, los productos que ofrecen una mayor rentabilidad, también tienen un mayor riesgo y una menor liquidez; y por el contrario, a menor rentabilidad, menor riesgo y mayor liquidez.

Renta Fija

Son valores negociables que emiten las empresas y las instituciones públicas con la peculiaridad de que se puede estimar por adelantado el rendimiento que va a generar dicha inversión si se mantiene hasta

su vencimiento ya que los emisores están obligados a pagar la cantidad estipulada en el periodo previamente establecido.

Hay que tener en cuenta que estos valores no están exentos de riesgo y que la rentabilidad final puede diferir de la prevista inicialmente dependiendo de las características estructurales de cada título de renta fija. Esto es así porque algunos títulos de renta fija están sujetos a tasas de interés variable, las cuales se ajustarán periódicamente.

Algunos ejemplos de productos de renta fija son las letras del tesoro, bonos y obligaciones del Estado así como cualquier tipo de deuda proveniente de organismos públicos. Con respecto a las empresas, nos encontramos con pagarés, bonos, cédulas hipotecarias, obligaciones etc.

Este tipo de activos pueden ser útiles como medio para la preservación del capital y con el objetivo de obtener un rendimiento predecible.

Renta Variable

La característica fundamental de este tipo de activos es que en el momento de su compra no se puede conocer el posible rendimiento futuro ni tan siquiera está garantizada la devolución del capital inicial, aumentando por ello considerablemente el riesgo en comparación con los productos de renta fija.

Acciones

El producto estrella de la renta variable son las acciones. Las acciones son valores que otorgan a sus dueños participación en la propiedad de una empresa en la proporción adquirida.

Las acciones cotizan en mercados regulados al contado que se conocen como Bolsas de Valores.

Invirtiendo en acciones podemos obtener rentabilidad mediante dos vías:

Evolución de la cotización. Buscamos que los precios de la acción suban como efecto de la revalorización de la compañía. Hay que tener en cuenta que los beneficios o pérdidas solo se hacen efectivos cuando se ejecuta la venta final y no antes.

Cobro de dividendos. Se trata de una repartición de los beneficios obtenidos que hace la empresa hacia sus accionistas. Se trata de un interesante ingreso pasivo pero que requiere de un gran capital invertido para que las rentas sean significativas.

Tipos de acciones:

- **Acciones de crecimiento** (Growth stocks). Rara vez pagan dividendos y los inversores los compran con la esperanza de obtener una revalorización del capital.

- **Acciones de renta** (Income stocks). Los inversores las compran principalmente por los dividendos que pagan constantemente.

- **Acciones de valo**r (Value stocks). Pueden ser valores de crecimiento o de renta. Tienen una relación precio-beneficio baja, lo que significa que contablemente se encuentran baratas. Se adquieren con la esperanza de que el mercado finalmente reconozca su valor y el precio se recupere.

- **Blue-chips**. Son empresas conocidas y de gran capitalización con un sólido historial de crecimiento, lo que ofrece confianza y estabilidad al inversor. Por lo general, pagan dividendos.

Otra forma de categorizar las acciones es en base a su capitalización. La capitalización es el valor total de la empresa. Se obtiene multiplicando el precio de la acción por el número de acciones totales en circulación. Así, podemos diferenciar tres tipos de categorías:

- **Acciones de alta capitalización**. Son las compañías mas grandes y estables con un capitalización superior a 10 billones de dólares americanos. Suelen tener una significativa representación en los principales índices bursátiles.

- **Acciones de mediana capitalización**. Suelen tener una capitalización entre 2 y 10 billones. Presentan un mejor

potencial de crecimiento con respecto a las de alta capitalización, pero a cambio también un mayor riesgo al no tener aún tanta estabilidad.

- **Acciones de baja capitalización**. Aquellas empresas cuya capitalización está en el intervalo entre los 300 millones y los 2 billones de dólares. Se caracterizan por tener un alto potencial de crecimiento y elevado riesgo y volatilidad.

Fondos De Inversión

Los fondos de inversión son instituciones de inversión colectiva basado en la participación cuyo precio o valor de mercado es el valor liquidativo que se calcula dividiendo el patrimonio total del fondo por el número de participaciones en circulación.

El aspecto más ventajoso y característico de los fondos de inversión es el tratamiento fiscal que tienen ya que los beneficios o pérdidas no se hacen efectivos para el inversor hasta que éste no ejecute el reembolso definitivo, permitiéndose el traspaso sin tributación entre fondos (reembolso de un fondo para suscripción a otro fondo).

Existe una amplia gama de fondos de inversión dependiendo de los activos financieros que lo componen: fondos monetarios, de renta fija, de renta variable, mixtos, de gestión pasiva, de retorno absoluto, globales, entre otros.

Fondos cotizados o Exchange Traded Funds (ETFs)

Se trata de fondos de inversión caracterizados porque se negocian en mercados secundarios, como si de acciones o derivados se tratase.

Esto le otorga una enorme ventaja con respecto a los fondos tradicionales ya que ofrece una flexibilidad total a la hora de comprar y vender (cotización en tiempo real) mientras que en los fondos tradicionales las transacciones se ejecutan según el valor de mercado, el cual se determina al cierre del día.

Los ETF son fondos indexados cuyo objetivo es replicar de la manera más fidedigna posible la evolución del índice en el que se basan.

Dentro de la gama de ETFs que se ofertan podemos encontrar, además de los que tratan de seguir la evolución del mercado, otros de naturaleza inversa así como con distintos apalancamientos; permitiéndonos una accesibilidad total al mercado.

Productos Derivados

Los productos derivados son instrumentos cuyo valor deriva de la evolución de otros activos financieros como las acciones, así como de activos tangibles (reales) como materias primas o metales preciosos. Estos otros activos sobre los que se crean los derivados se conocen como activos subyacentes.

Aunque este tipo de productos también se suelen utilizar para aprovecharse de la direccionalidad del precio, principalmente son usados por grandes instituciones con el objetivo de reducir el riesgo en sus carteras de los movimientos del precio mediante las llamadas operaciones de cobertura.

La cobertura no es más que tomar una posición equivalente en sentido contrario a la que ya se tiene en el mercado al contado. Con esto lo que conseguimos es que la potencial pérdida en esa posición inicial sea compensada con una potencial ganancia en esta posición abierta con derivados. Este tipo de estrategia es posible debido a que los precios de los mercados al contado y derivados se encuentran totalmente correlacionados, moviéndose al unísono gracias a mecanismos de arbitraje.

La cámara de compensación

La cámara de compensación o Clearing House es una institución financiera que se encarga del cumplimiento de las obligaciones de los agentes. Para hacerlo, en primer lugar exigen la aportación de garantías como medio para reducir el riesgo de contrapartida (la posibilidad del incumplimiento de la obligación adquirida). Estas garantías actúan como depósito, el cual se recupera al cerrarse la posición.

Y llegado el caso en que alguna de las dos partes no cumpla con su obligación, es la cámara de compensación quien se encargaría de asumir las pérdidas generadas por esa parte incumplida.

El principal inconveniente que presentan es que las garantías suelen ser altas, lo que lleva a muchos agentes a negociar en

mercados no centralizados (OTC) en el que se facilita la accesibilidad gracias a una disminución de las garantías.

Principales instrumentos derivados:

Futuros

El mercado de futuros es un mercado organizado (centralizado) donde los agentes acuerdan el intercambio obligatorio de una cantidad determinada de un activo en una fecha futura a un precio determinado.

Tipo de operación	Sentimiento	Expectativa
Compra Futuro	Alcistas	Que el precio suba
Venta Futuro	Bajistas	Que el precio baje

Los contratos se pueden liquidar mediante dos vías: a través de una transacción de compensación, que se trata vender en caso de que se haya abierto un contrato de compra (y viceversa); o mediante la entrega física del activo subyacente al vencimiento del contrato, liquidación que ocurre en escasas ocasiones.

Los Futuros están sujetos a unas fechas de vencimiento antes de su expiración. Los vencimientos son las fechas que establecen la vida útil de los contratos. Generalmente se suele operan sobre aquel contrato con el vencimiento más próximo, excepto que queden pocos días para dejar de existir y el siguiente contrato con vencimiento posterior ya negocie un mayor volumen.

Cuando la fecha de vencimiento es alcanzada, la posición se cierra automáticamente. En caso de que se quiera seguir manteniendo abierta, se debe hacer un roll-over de manera manual

con el que traspasamos la posición al siguiente vencimiento. En esencia es una operación simultánea de compra y venta.

Opciones

Las opciones también cotizan en un mercado centralizado donde a diferencia de los Futuros, en los que existe obligatoriedad en la ejecución del acuerdo; los contratos de opciones otorga al comprador el derecho pero no la obligación de ejecutar la compra o venta del activo negociado en el momento del vencimiento. La parte vendedora, por el contrario, sí está obligada a comprar o vender en caso de que el comprador ejecute su derecho.

La parte que se asume en el contrato es de vital importancia ya que tienen condiciones sustancialmente diferenciales. Mientras que el comprador siempre tiene pérdidas limitadas y ganancias ilimitadas, el vendedor puede tener pérdidas ilimitadas y ganancias limitadas.

Esto es así porque el comprador solo tiene derechos, lo que hace que su pérdida esté limitada al valor de la prima (precio de la opción), mientras que el vendedor siempre cobra la prima (se ejerza finalmente o no el contrato) pero el carácter de su parte le obliga a asumir la posibilidad de tener que hacerse cargo de pérdidas ilimitadas (que serían las ganancias ilimitadas del comprador).

Tipos de opciones

- **CALL**. Derecho de compra.
- **PUT**. Derecho de venta.

Tipo de operación	Sentimiento	Expectativa
Compra Call	Alcistas	Que el precio suba
Compra Put	Bajistas	Que el precio baje
Venta Call	Lateral / Bajista	Que el precio no suba
Venta Put	Lateral / Alcista	Que el precio no baje

Clasificación de las opciones según su situación

- Una opción se encuentra dentro del dinero o "**In the money**" si al ejercerla el comprador obtiene beneficios. El precio del subyacente es superior en caso de una CALL e inferior en caso de una PUT.
- Una opción se encuentra fuera del dinero o "**Out of the money**" si al ejercerla no obtenemos beneficios. El precio del subyacente es inferior al precio de ejercicio de la CALL o superior en caso de una PUT.
- Una opción se encuentra en el dinero o "**At the money**" si al ejercerla se encuentra en la frontera del beneficio y la pérdida debido a la cercanía entre el precio del activo subyacente y el precio de ejercicio de la opción.

Otros derivados

- **Warrants**. Son productos que incorporan el derecho pero no la obligación de comprar o vender el subyacente en la fecha de vencimiento

- **Forward**. Contrato privado entre dos agentes cuyo vencimiento de la transacción se aplaza a una fecha futura concreta y se ejecuta en un mercado no centralizado. En esencia es lo mismo que los contratos de futuros con la diferencia de que los Forwards los agentes fijan las condiciones según sus necesidades, y en los Futuros las condiciones están estandarizadas.
- **Swaps**. Contrato privado ejecutado en mercados no centralizados mediante el cuál se intercambian flujos de caja en una fecha futura.
- **CFDs**. Contratos por Diferencias. Son contratos entre dos partes ejecutados en mercados no centralizados que permiten beneficiarse del movimiento del precio de los productos subyacentes sin la necesidad de ser titulares de los mismos. Son mercados tipo Spot cuyo vencimiento es inmediato.

Índices Bursátiles

Un índice es un producto formado por un conjunto de activos cotizados que reúnen unas determinadas características.

Existen principalmente dos formas de composición de un índice:

- **En función del precio**. Mediante la media aritmética del precio de los valores que lo componen. Se trata de sumar el

precio de todos los valores y dividirlo entre el número total de valores.

- **En función del valor.** Es el método más utilizado. Se construye en base a la capitalización de cada valor, donde cada uno de ellos tendrá una mayor o menos influencia en la evolución del precio del índice dependiendo de su valor de mercado.

Son realmente útiles para conocer el comportamiento general de ese grupo de activos y poder hacer análisis comparativos de fortaleza/debilidad.

Además, como los índices se utilizan como Benchmark o referencia, se suelen tener en cuenta a la hora de evaluar el rendimiento para los gestores o inversores. Puede que hayas obtenido un 8% de rentabilidad este año, ¿Es una buena cifra? Pues depende, porque si tu índice de referencia ha logrado un 30% significaría que el rendimiento no ha sido tan bueno.

Para la gran mayoría de inversores los índices de referencia pueden resultar tremendamente útiles como instrumento de inversión ya que abarca todos los valores que lo componen, evitando así la tarea de tener que seleccionar y acertar, nosotros mismo o un gestor, con aquellos que creamos que vayan a tener un mejor rendimiento.

Algunos de los principales índices bursátiles son:

Índice	País / Zona	Nº empresas
S&P500	EEUU	500
Dow Jones	EEUU	30
Nasdaq 100	EEUU	100
FTSE 100	Reino Unido	100
CAC 40	Francia	40
DAX 30	Alemania	30
FTSE MIB	Italia	40
IBEX 35	España	35
Eurostoxx 50	Europa	50
Nikkei 225	Japón	225
Bovespa	Brasil	50

El índice de referencia más conocido e importante es el S&P500 (Standard & Poor 's 500), compuesto por las 500 empresas con mayor capitalización que cotizan en la bolsa estadounidense. La evolución de este índice se toma como el mejor indicador de la renta variable estadounidense, y uno de los indicadores más fiables para valorar la salud de la economía.

Hay diversas maneras de invertir en este tipo de productos, desde operativa al contado, fondos de inversión o ETFs, hasta en formato de productos derivados.

Divisas

El mercado de divisas o Forex (**For**eign **Ex**change) es el mercado financiero que más transacciones registra, convirtiéndose en el más grande del mundo.

Además de su extrema liquidez, su principal característica es su accesibilidad ya que está abierto 24 horas (solo cierra los fines de semana).

A él acuden los agentes para intercambiar monedas. Y para hacerlo, este mercado está estructurado mediante cruces de divisas. Estos cruces están compuestos por la divisa base (primera) y la divisa cotizada (segunda).

Las principales divisas en base a su negociación son:

Ranking	Divisa	% operaciones diarias
1	Dólar estadounidense	88,3 %
2	Euro	32,3 %
3	Yen japonés	16,8 %
4	Libra esterlina	12,8 %
5	Dólar australiano	6,8 %
6	Dólar canadiense	5 %
7	Franco suizo	5 %
8	Yuan chino	4,3 %
9	Dólar hongkonés	3,5 %
10	Dólar neozelandés	2,1 %

Los cruces de divisas se clasifican en:

Principales o Mayores

Son los más negociados. Contienen el dólar estadounidense como moneda base o cotizada.

Símbolo	Divisas
EUR/USD	Euro / Dólar estadounidense
GBP/USD	Libra esterlina / Dólar estadounidense
AUD/USD	Dólar australiano / Dólar estadounidense
NZD/USD	Dólar neozelandés / Dólar estadounidense
USD/JPY	Dólar estadounidense / Yen japonés
USD/CAD	Dólar estadounidense / Dólar canadiense
USD/CHF	Dólar estadounidense / Franco suizo

Cruces o Menores

También tienen una liquidez considerable. Son aquellos que se forman a partir de divisas mayores pero que no incluye el dólar estadounidense. Algunas de las más importantes son:

Símbolo	Divisas
EUR/GBP	Euro / Libra esterlina
EUR/AUD	Euro / Dólar australiano
EUR/NZD	Euro / Dólar neozelandés
EUR/JPY	Euro / Yen japonés
EUR/CAD	Euro / Dólar canadiense
EUR/CHF	Euro / Franco suizo
GBP/AUD	Libra esterlina / Dólar australiano
GBP/NZD	Libra esterlina / Dólar neozelandés
GBP/JPY	Libra esterlina / Yen japonés
GBP/CAD	Libra esterlina / Dólar canadiense
GBP/CHF	Libra esterlina / Franco suizo
AUD/NZD	Dólar australiano / Dólar neozelandés
AUD/JPY	Dólar australiano / Yen japonés
AUD/CAD	Dólar australiano / Dólar canadiense
AUD/CHF	Dólar australiano / Franco suizo
NZD/JPY	Dólar neozelandés / Yen japonés
NZD/CAD	Dólar neozelandés / Dólar canadiense
NZD/CHF	Dólar neozelandés / Franco suizo
CAD/JPY	Dólar canadiense / Yen japonés
CAD/CHF	Dólar canadiense / Franco suizo
CHF/JPY	Franco suizo / Yen japonés

Exóticos

Compuestos por una moneda principal y otra de un país emergente o con una economía más débil. Algunas de las más importantes son:

Símbolo	Divisas
USD/HKD	Dólar estadounidense / Dólar hongkonés
USD/SGD	Dólar estadounidense / Dólar singapurense
USD/DKK	Dólar estadounidense / Corona danesa
USD/SEK	Dólar estadounidense / Corona sueca
USD/NOK	Dólar estadounidense / Corona noruega
USD/ZAR	Dólar estadounidense / Rand Sudafricano
USD/MXN	Dólar estadounidense / Peso mexicano
USD/RUB	Dólar estadounidense / Rublo ruso
EUR/TRY	Euro / Lira turca

El mercado de las divisas se ve afectado básicamente por factores políticos y económicos de relevancia como políticas monetarias, tipos de interés, inflación, desempleo, déficits…

A nivel operativo y desde el punto de vista especulativo es importante que nos quedemos con el concepto de que si compramos EUR/USD estamos apostando a una subida del par, que en términos fundamentales sería fortaleza del euro y debilidad del dólar estadounidense. De forma inversa, si vendemos o entramos en corto en EUR/USD nosotros obtendríamos beneficios si el precio cayera, evidenciando una debilidad del euro y una fortaleza del dólar estadounidense.

Los 10 pares de divisas más negociados en 2020 según Statista son:

Ranking	Divisa	% operaciones totales
1	EUR/USD	27,95 %
2	USD/JPY	13,34 %
3	GBP/USD	11,27 %
4	AUD/USD	6,37 %
5	USD/CAD	5,22 %
6	USD/CHF	4,63 %
7	NZD/USD	4,08 %
8	EUR/JPY	3,93 %
9	GBP/JPY	3,57 %
10	EUR/GBP	2,78 %

Con respecto a las cantidades de negociación, existen distintas medidas estandarizadas:

- Lote. 100000 unidades de la divisa principal.

- Mini lote. 10000 unidades de la divisa principal.
- Micro lote. 1000 unidades de la divisa principal.

Criptomonedas

Las criptomonedas son un tipo de divisas alternativas en formato de monedas virtuales.

Una de sus principales características es la implementación del uso de la criptografía como medio de seguridad para garantizar las transacciones.

Su carácter descentralizado es otra de las grandes ventajas y es que no están sujetas a ninguna empresa o gobierno que pueda controlar su funcionamiento o estructura. Además, gracias a la tecnología bockchain tampoco existen intermediarios, lo que hace reducir significativamente los costes de transacción.

Actualmente existen miles de criptomonedas, la mayoría de ellas sin utilidad real; aunque hay algunas pocas con muy buenos proyectos fundamentales detrás cuyo objetivo es convertirse en medios de pago, unidad de cuenta y/o depósito de valor, siendo la más conocida Bitcoin.

Ranking	Criptomoneda		Símbolo	Capitalización (en millones de dólares)
1		Bitcoin	BTC	781,8
2		Ethereum	ETH	287,4
3		Tether	USDT	61,8
4		Binance Coin	BNB	54,2
5		Cardano	ADA	42,1
6		XRP	XRP	34,9
7		USD Coin	USDC	27,3
8		Dogecoin	DOGE	27,1
9		Polkadot	DOT	15,7
10		Uniswap	UNI	12,4

Fuente: Coinmarketcap.com. Agosto 2021

Bitcoin

Fue la primera criptomoneda en ver la luz en 2009, presentada por Satoshi Nakamoto en un paper que impactaría sobre el rumbo de la actividad económica mundial.

Se presentó como alternativa al sistema monetario para hacer frente a la inflación que generan las políticas monetarias de los Bancos Centrales sobre las monedas tradicionales. Esta expansión monetaria se basa en imprimir sin control nuevo dinero, lo que provoca una continua pérdida de valor de dichas monedas.

Bitcoin expone un nuevo paradigma al intentar ofrecer lo mismo que ofrecen las monedas tradicionales con la ventaja significativa de eliminar la posible inflación gracias a haberse fijado el número máximo de unidades puesto en circulación. Es decir, que no es posible generar nuevos bitcoin a partir de los existentes. Los que hay son los que son.

Materias Primas

También conocidas como Commodities o productos básicos. Generalmente se tratan como insumos destinados para el uso comercial, para la elaboración de otros productos.

Existen diferentes grupos:

- **Metales**. Oro, plata, cobre, platino, aluminio, paladio.
- **Energías**. Petróleo, carbón, Gas Natural.

- **Agrícolas y ganaderos**. Trigo, maíz, avena, cebada, soja, cacao, café, azúcar, cerdo, ganado vivo o de engorde.

Además de la compra del bien de forma física, podemos invertir en materias primas a través de productos financieros como Fondos de inversión, ETFs, Futuros etc.

Tipos de participantes

En los mercados financieros participan multitud de agentes con distintas formas de operar en base a sus necesidades y requerimientos en ese momento específico.

Conocer a aquellos que tienen la capacidad para influir en el movimiento del precio nos ofrece un punto de vista más sólido a la hora de tomar decisiones de trading e inversión.

Convencionalmente los participantes del mercado se dividen en dos grandes categorías según su intención:

Coberturistas

Se trata de la ejecución de operaciones financieras dirigidas a anular o reducir el riesgo. Consisten en la compra o venta de productos derivados (como futuros y opciones) para gestionar el riesgo al que están sometidos debido a las fluctuaciones del precio del activo subyacente.

Si bien es cierto que el objetivo principal de la cobertura es limitar el riesgo, también puede utilizarse para asegurar un beneficio

latente o preservar el valor de un activo fijo.

A estos operadores no les importa la dirección que tome el precio ya que no es el negocio principal de su empresa. No operan con una intención direccional y tienen una visión más a largo plazo.

Aunque hay distintas formas en las que llevar a cabo la cobertura, la más tradicional es la orientada al productor:

Un ejemplo sería una compañía de aerolíneas que compra futuros del petróleo como recurso para equilibrar sus costes de combustible.

Otro ejemplo podría ser una gran empresa importadora y exportadora internacional que adquiere divisas para cubrirse ante posibles cambios del precio.

Esto facilita a las empresas la gestión del riesgo de los precios y estabiliza el coste que se transmite al usuario final.

Los creadores de mercado también estarían incluidos en esta categoría ya que podrían acudir al mercado dependiendo de sus necesidades con el objetivo de mantener un riesgo neutral del total de sus posiciones.

Especuladores

A diferencia de los operadores de cobertura, los cuales operan básicamente para reducir su exposición al riesgo, los operadores especulativos asumen riesgo al abrir sus posiciones.

Si dadas las condiciones actuales del mercado consideran que el precio del activo en cuestión está barato comprarán y viceversa si consideran que está caro con el único objetivo de obtener beneficio del movimiento del precio.

Aquí encontramos a Hedge funds, fondos, firmas de trading y en general a cualquier institución que opera direccionalmente en el mercado para buscar una rentabilidad.

Abarcan distintas temporalidades y ejecutan operaciones también mediante algoritmos de alta frecuencia. Su participación es vital ya que aportan la mayor parte de la liquidez del mercado, favoreciendo la eficiencia.

Son los operadores más activos del mercado financiero. Básicamente se centran en la búsqueda de zonas de liquidez ya que debido a la gran cantidad de volumen que mueven necesitan de esa contrapartida para casar sus órdenes.

Existe un error muy común al pensar que todas las instituciones son rentables. Muchas de esas instituciones son las víctimas preferidas en el mercado financiero ya que mueven cantidades importantes de volumen y posiblemente tengan un enfoque operativo poco sólido.

Aunque no tienen puro carácter especulativo, algunos operadores de opciones podrían incluirse en esta categoría ya que si tienen una gran posición abierta en el mercado de opciones, es muy probable que acudan también al mercado de futuros para intentar defenderla en caso de que sea necesario.

Otro Tipos De Participantes

Además de coberturistas y especuladores existen otros actores que intervienen en el desarrollo de las transacciones.

Brókers

Son aquellas instituciones financieras encargadas de actuar como intermediarios en las negociaciones que llevan a cabo los participantes.

Nosotros como individuos no podemos acudir directamente a un mercado financiero y hacer una transacción; necesitamos acudir a estos Brókers que nos pondrán en disposición de participar en el mercado.

Diferencia entre Bróker y Dealer

- El **Bróker** es un mero intermediario que se encarga de comprar o vender los activos que le ordenan sus clientes (a cuenta de éstos) y cobran una comisión por ello.
- El **Dealer** además de hacer esta función de intermediación tiene la potestad de comprar o vender a su cuenta los activos pudiendo actuar como contrapartida directa de sus clientes.

Tipos de Brókers

- **Dealing Desk**. Son brókers creadores de mercado (Market Makers) y gestionan las negociaciones en su propia mesa de operaciones, actuando por tanto como contrapartida de sus clientes. Es decir, que las órdenes de sus clientes no llegan al mercado real donde otro participante actuaría como contrapartida, sino que es el propio bróker el que toma el otro lado de la operación. El problema con esta forma de negociar es que los beneficios del bróker dependen del rendimiento del operador ya que si el operador gana ellos pierden y viceversa. Este hecho podría suponer conflictos de intereses para los brókers quienes podrían llevar a cabo maniobras no muy éticas con respecto a movimiento de precios en caso de verse obligados a asumir grandes pérdidas.
- **No Dealing Desk**. Sin mesa de negociación. Este tipo de Bróker acude directamente al mercado para casar las órdenes de sus clientes, actuando realmente como intermediarios. Su beneficio no está relacionado con el resultado de las operaciones de sus clientes, lo que desecha la posibilidad de conflicto de intereses. Dentro de los bróker NDD encontramos básicamente dos tipos:
  - **Brókers ECN** (Electronic Communication Network). Conectan a los operadores con todos los participantes del mercado.
  - **Brókers STP** (Straight Through Processing). Conectan a los operadores directamente con sus proveedores de liquidez.

Creadores de mercado

Los creadores de mercados son entidades financieras designadas por los reguladores del mercado al que prestarán el servicio cuya función es proporcionar liquidez, ofreciendo cotizaciones de compra y venta continuamente para garantizar que todos los participantes tengan su contrapartida.

Existen para todos los tipos de mercados:a renta fija, variable, derivados o divisas.

Su participación es muy importante ya que son los responsables de una cantidad significativa de la liquidez que se provee en los mercados, lo que permite que grandes operadores puedan participar sin que sus acciones puedan tener un efecto sustancial sobre el precio.

Por otro lado, se espera que actúen como estabilizadores de precios en momentos de volatilidad extrema cuando de manera natural no se encuentra contrapartida en el mercado.

Los creadores de mercado suelen obtener sus beneficios al quedarse el Spread, la diferencia entre los precios de compra y venta que se ofrecen.

Cómo se forman los precios

Los precios se fijan mediante la continua interacción entre la oferta y la demanda; siendo la oferta aquellos que están dispuestos a vender, y la demanda quienes están dispuestos a comprar.

Esta interacción parte de una premisa básica y fundamental y es que para que alguien pueda comprar, debe haber alguien dispuesto a venderle. Es decir, siempre hay el mismo número de compradores y vendedores en todos los mercados y transacciones.

Cada comprador (demanda) puja por una determinada cantidad a un determinado precio, y cada vendedor (oferta) ofrece o "pide" una determinada cantidad a un determinado precio. Cuando el comprador y el vendedor se ponen de acuerdo, ejecutan la transacción.

Las razones que han llevados a ambos participantes a comprar y vender pueden ser infinitas: quizás el vendedor necesita el dinero, o alguno se ha enterado de una información significativa para el activo, o simplemente tienen que aumentar o reducir su exposición a ese mercado como medida de gestión del riesgo de su cartera. Independientemente del motivo, el precio se establece cuando toda esta información se recoge, se digiere y se actúa a través de la oferta y la demanda.

En última instancia, para que el mercado suba los compradores tienen que ser más agresivos que los vendedores; y para que baje, los vendedores deberán actuar con una mayor determinación y empuje que los compradores.

El Proceso De Descubrimiento De Precios

Como vimos previamente, la principal función de los mercados financieros es facilitar la negociación entre sus agentes. Para ello, el mercado siempre buscará alcanzar un punto de equilibrio: aquel nivel de precio en el que compradores y vendedores están dispuestos a negociar. Y este principio básico para el establecimiento de precios viene determinado por la ley de la oferta y la demanda.

La ley de oferta y demanda nos dice que dados unos precios y cantidades, un aumento del precio provocará una disminución de la la demanda y un aumento de la oferta; y que una caída del precio provocará una disminución de la oferta y un aumento de la demanda.

O dicho de otra manera, que a medida que el precio sube, cada vez habrá menos compradores dispuestos a seguir comprando y al mismo tiempo habrá un mayor interés por parte de los vendedores (porque ambos empiezan a ver el precio caro); y por otro lado, a medida que el precio baja disminuye el interés de los vendedores y aumenta el interés de los compradores (porque ambos empiezan a ver el precio barato).

En los mercados actuales la continua interacción oferta/demanda, compradores/vendedores se basa en un proceso de descubrimiento de precios con el que se trata de determinar el precio de equilibrio del mercado.

Los mercados alcanzan distintos niveles de precios para evaluar el interés o falta de este que genera sobre los participantes. Si el mercado alcanza un punto donde no hay participantes interesados en negociar ya sea porque lo consideran caro o barato, el precio retornará rápidamente a una nueva zona donde estos agentes sí quieran seguir negociando.

En un momento determinado el precio de un activo puede comenzar a subir por un cambio en la percepción y valoraciones de los agentes, independientemente del origen de dicho cambio. El hecho de que el precio continúe subiendo quiere decir que sigue habiendo participantes interesados en negociar ahí; y en particular, que hay compradores que tienen la iniciativa y la agresividad de seguir comprando aún cuando el precio sube, fundamentalmente porque esperan que el precio siga subiendo.

¿Qué sucede al alcanzar un techo de mercado? Lo que ocurre es que el proceso de descubrimiento de precios ha llegado a su fin: los compradores ya no están interesados en seguir comprando, posiblemente porque ya no lo ven tan barato como al principio; y al mismo tiempo los vendedores, ante tal subida del precio, ha alcanzado un punto que consideras excesivo, lo que les otorga una oportunidad interesante para vender esperando un movimiento a la baja.

Este proceso se repite de manera continua una y otra vez en cada uno de los movimientos del precio. Se trata de descubrir qué

interés tienen los participantes del mercado con respecto al nivel en el que se encuentra cotizando el activo.

El Sistema De Negociación Electrónico

Los mercados financieros han cambiado con demasiada rapidez. Al principio, las operaciones financieras se realizaban de forma física por los operadores que trabajaban en los parqués de las bolsas y si querías comprar o vender tenías que pasar necesariamente por ellos.

Poco a poco se fue democratizando el acceso a los mercados financieros, primero con la posibilidad de realizar transacciones mediante el teléfono y posteriormente la llegada de internet ha permitido que la negociación se haga de forma totalmente electrónica a través de sistemas de enrutamiento globales.

Este ha sido un gran punto de inflexión. Hoy en día cualquier persona puede desde su casa con un ordenador y conexión a internet puede participar en los mercados financieros a través de plataformas de trading e inversión. Esta globalización de los mercados ha dado lugar a una interconexión que nos permite comprar y vender todo tipo de activos independientemente del lugar geográfico en que se encuentren.

Los avances tecnológicos han dado paso a una nueva forma de interacción entre los agentes; y esta electronificación de los mercados han permitido mejorar la eficiencia de la negociación

haciéndola mucho más barata y veloz, permitiendo además el fácil acceso al público general.

La negociación electrónica ha contribuido a nivelar el campo de juego para el operador individual al mejorar el acceso a la información sobre precios y operaciones. La velocidad y la facilidad de ejecución de las operaciones, combinadas con la aplicación de una moderna gestión del riesgo, permiten al operador individual acceder a mercados y estrategias que antes estaban reservados a las instituciones.

Aleatoriedad O Determinismo

La aleatoriedad se sustenta en la premisa de la eficiencia del mercado mientras que el determinismo (la no aleatoriedad) se basa en la ineficiencia de éste.

El enfoque de los mercados aleatorios, como ya hemos visto, nos sugiere que el precio actual ya refleja toda la información de los eventos ocurridos en el pasado e incluso de los eventos que el mercado espera que tengan lugar en el futuro. Es decir, que toda la información sobre el activo está absolutamente descontada y por tanto no es posible predecir la futura acción del precio.

El enfoque de los mercados deterministas nos sugiere que los movimientos del precio están influenciados por factores externos por lo que conociendo cuáles son dichos factores se puede predecir la futura acción del precio y por tanto es posible obtener un beneficio de la interpretación del mercado.

Cuando se habla de aleatoriedad se refiere a que ese movimiento del mercado no tiene una intención lógica detrás; simplemente se trata de una fluctuación del precio. La aleatoriedad nace como resultado de las innumerables variables que tienen lugar en el mercado. Nadie puede saber cómo va a actuar el resto de participantes del mercado. Si alguien lo supiera tendría un sistema determinista cuyas predicciones acertarían la totalidad de las veces.

Por un lado, si la Hipótesis de los Mercados Eficientes y la aleatoriedad del mercado fueran válidas nadie podría obtener ganancias de forma recurrente. Y ya se ha demostrado a lo largo de la historia que esto no es así. Todos conocemos a grandes operadores de los mercados financieros que han conseguido ganar con distintos enfoques (técnico, fundamental y cuantitativo).

Por otra parte, los mercados financieros tampoco pueden ser modelados como un proceso totalmente determinista donde no hay aleatoriedad ya que esto querría decir que habría estrategias con un 100% de probabilidad de aciertos y esto (que se sepa) tampoco es así.

Llegamos por tanto a la conclusión de que los mercados financieros están compuesto por un porcentaje de aleatoriedad y otro porcentaje determinista, sin saber determinar cuánto peso tienen cada uno.

Esta teoría estaría apoyada por la Hipótesis de los Mercados Adaptativos (AMH por sus siglas en inglés) la cual muestra a la eficiencia de los mercados financieros no como una característica presente o ausente, sino como una cualidad que varía acorde a las condiciones del mercado (el entorno, contexto), las cuales son determinadas por las interacciones entre sus agentes.

El mismo autor de la Hipótesis de los Mercados Adaptativos, el profesor Andrew Lo, publicó en 1988 un estudio "Stock Market Prices Do Not Follow Random Walks: Evidence from a Simple Specification Test" donde concluyeron, mediante la utilización de un sencillo modelo matemático, que durante los periodos entre septiembre de 1962 y diciembre de 1985 los rendimientos de las acciones no fueron aleatorios.

Estas pruebas en contra de la aleatoriedad pone de manifiesto que los precios pueden tener en ciertos momentos un comportamiento determinista, pudiéndonos proporcionar algún tipo de poder predictivo y por tanto, de anomalía. La tarea del operador está en identificar y explotar esta ventaja.

PARTE 3. TRADING E INVERSIÓN CON SENTIDO COMÚN

Operar en los mercados financieros, ya sea haciendo trading o invirtiendo, tiene como único objetivo obtener una rentabilidad sobre el capital que destinemos manteniendo, a poder ser, un riesgo controlado.

Existen diferentes métodos con los que enfrentarse al mercado. En esta parte del libro abordaremos desde una perspectiva amplia los distintos análisis, operativas y estrategias que tenemos a nuestra disposición con las que especializarnos y poder poner las probabilidades de éxito a nuestro favor. Además, repasaremos algunos de los conceptos más importantes que todos deberíamos conocer así como información útil para el trader o inversor.

¿Cómo Se Puede Ganar Dinero En Los Mercados Financieros?

La principal manera por la que un activo financiero en particular nos puede hacer ganar dinero es **mediante el desplazamiento del precio**, ya sea al alza o a la baja.

Si en base a nuestros análisis esperamos que el precio de un activo suba, compraremos dicho activo para venderlo posteriormente a un precio más alto y obtener el beneficio de la diferencia.

De igual manera podríamos obtener beneficio de una caída de los precios, es lo que se conoce como vender en corto, o simplemente entrar corto. Abordaremos este concepto más adelante, pero simplemente se trata de vender un activo en previsión de que vaya a visitar precios más bajos para volver a comprarlo posteriormente y quedarnos en forma de beneficios con la diferencia.

El fundamento que origina la posibilidad de desplazamiento del precio es una anomalía en las valoraciones de los agentes sobre el precio actual. Es decir, que si el precio de un activo se encuentra bajo según las valoraciones de los participantes de ese mercado, éstos querrán aprovecharse de ese descuento y comprarán, haciéndolo subir hasta alcanzar un nuevo equilibrio en precios más altos.

Este es el tipo de operativa clásica donde se puede ganar dinero con la subida del precio. Pero como digo, también es posible ganar dinero con la caída del precio. Si los agentes valoran un activo como caro, lo venderán haciéndolo caer hasta alcanzar niveles donde lo consideren justo y acorde a sus valoraciones.

Adicionalmente y para el caso de la renta variable, también es posible ganar dinero **mediante el cobro de dividendos**. Como ya explicamos arriba, los dividendos son parte de las ganancias que la compañía reparte entre todos sus accionistas. Aquí el inversor busca formar una cartera con acciones que tengan un alto dividendo para que en conjunto les ofrezca un rendimiento moderado a largo plazo. Esta forma de invertir tiene la ventaja de que no es necesario acertar con el momento de la entrada ya que en esencia el objetivo prioritario no es buscar la revalorización del activo, sino esa estabilidad que puede ofrecer el rendimiento de un dividendo estable.

La desventaja fundamental que presenta la inversión por dividendos es que se requiere de un gran capital para que suponga un rendimiento significativo. Con un dividendo medio del 5%, para obtener 20000€ anuales necesitarías 400000€, lo que te podría llevar a incurrir en un grave coste de oportunidad. Es por ello que no suele ser una estrategia muy recomendable para quien dispone de poco capital y sí para quienes tienen un enorme patrimonio y buscan de alguna manera estabilizar su cartera.

En general, el funcionamiento con el que poder ganar dinero en los mercados financieros no es muy distinto al funcionamiento de otros mercados como el inmobiliario, en el que un dueño de un inmueble puede obtener rentabilidades por dos vías: o bien mediante su alquiler (lo que sería el cobro de dividendos en el mercado de valores), o bien mediante la ganancia de capital

proveniente de la compra y venta del inmueble (revalorización en el precio).

Diferencia Entre Trading E Inversión

Cuando hablamos de trading o de inversión en esencia estamos hablando de lo mismo ya que ambos enfoques se fundamentan en obtener una rentabilidad sobre un capital.

La única diferencia reseñable tiene que ver con el marco temporal que se emplean en uno u otro enfoque; mientras que cuando hablamos de trading hacemos referencia a una operativa de más corto plazo (desde minutos a días), cuando nos referimos a inversión la operativa abarca un plazo temporal mucho más largo (semanas a años).

Muchos inversores ven a los traders como malvados especuladores cuando en realidad ambos tienen la misma lógica subyacente detrás: aprovecharse de una posible anomalía identificada, estando la única diferencia entre ambos enfoques en la herramienta utilizada para identificar la posible ineficiencia.

Mientras que el trading está más relacionado con el Análisis Técnico, la inversión está más relacionada con el Análisis Fundamental. Pero esto no quiere decir que tenga que ser así necesariamente en todos los casos, simplemente se trata de una generalidad ya que sería perfectamente válido y útil compaginar el análisis técnico con la inversión en una operativa de más largo plazo.

Muchos inversores intentan diferenciarse del trading aludiendo a que sus tesis de inversión tienen un gran estudio detrás con el que intentan obtener una valoración justa del precio de la cotización. Si bien es cierto que sus análisis les lleva a tener un gran conocimiento de la compañía, otorgándoles confianza para apostar por proyectos a largo plazo, el fin sigue siendo el mismo, la revalorización del capital.

Tipos de análisis para operar

Antes de operar en los mercados financieros debemos decidir qué tipo de enfoque vamos a utilizar al objeto de realizar nuestros análisis. Principalmente encontramos tres grandes métodos de análisis: fundamental, técnico y cuantitativo; incorporando cada uno de ellos diferentes herramientas analíticas.

En esta sección vamos a presentar de qué se trata cada una de ellas para obtener la imagen general sobre los fundamentos en los que se basan con el único fin de que el lector pueda decidir qué tipo de metodología de análisis se adecúa mejor a su personalidad y elija especializarse en ella posteriormente.

Desde hace décadas siempre se ha presentado el mismo debate, ¿Qué es mejor, el análisis fundamental o el técnico?. Cada uno se centra en analizar información distinta y lo cierto es que ambos métodos no son excluyentes, de hecho muchos grandes inversores suelen usarlos de forma conjunta utilizando el análisis fundamental para determinar qué comprar y el análisis técnico para determinar cuándo comprar.

Al final, decidir usar un enfoque u otro es una decisión que debe tomar el operador en base a su conocimiento y personalidad. Como siempre, es trabajo del operador evaluar de forma independiente y sacar sus propias conclusiones.

Análisis Técnico

El análisis técnico se centra en el estudio de la acción del mercado; es decir, la interacción entre compradores y vendedores. Dicha interacción se refleja en última instancia sobre las dos principales fuentes de información que rigen el resto de herramientas analíticas: el precio y el volumen.

El analista técnico evalúa los movimientos del precio y/o el volumen de negociación para comprender el estado del mercado y poder plantear escenarios hacia dónde es más probable que se dirija el precio en el futuro.

Principios del Análisis Técnico

Todas la hipótesis planteadas por el análisis técnico se basan en tres principios básicos:

1. El mercado lo descuenta todo

Es la piedra angular del análisis técnico. Parte de la premisa de que todo lo que puede afectar al mercado ya está reflejado por el precio: información tanto pública como privada, actual e incluso futura; así como los sesgos conductuales de sus participantes.

El análisis técnico no se preocupa de razonar los motivos fundamentales por los que la cotización de un activo sube o baja. Es consciente de que el gráfico no es la causa de los movimientos del precio; pero sí se refleja sobre él todos los fundamentos económicos y emocionales.

Se deduce por tanto que si todo lo que afecta al mercado se representa sobre el precio, lo único que se necesita analizar para conocer la historia completa de lo que sucede en ese mercado es su gráfico.

2. Los precios se mueven en tendencias

Concepto fundamental para los analistas técnicos y sobre el que se basan muchas estrategias. La idea es que el mercado desarrolla tendencias (alcistas y bajistas) y que generalmente tiende a seguir en esta dirección hasta que se evidencie de forma clara signos de intencionalidad en la dirección opuesta.

Este principio de forma implícita también tiene que ver con la inercia del mercado. En física, esta propiedad nos dice que los cuerpos tienden a permanecer en su estado hasta que actúe sobre ellos una fuerza que logre cambiarlo. Hipótesis que nos lleva a plantear que lo más probable es que el mercado permanezca en la misma condición en la que se encuentra: si tenemos un mercado alcista, lo más probable es que siga subiendo; y si tenemos un mercado bajista en curso, la probabilidad está en que siga cayendo.

Por tanto, a la hora de plantear escenarios este principio nos pone en disposición de favorecer siempre como más probable la continuación del contexto actual del mercado en vez de que comience a moverse en un entorno diferente.

3. La historia se repite

Se basa en la hipótesis de que se espera que el mercado se comporte en el futuro de igual manera que lo hizo en el pasado.

Esta suposición de comportamiento futuro sigue la lógica de la estadística inductiva o inferencial, con la que analizamos y

estudiamos datos pasados (el gráfico) con el objetivo de modelar comportamientos (patrones) e intentar predecir desempeños futuros.

La naturaleza repetitiva de los movimiento del precio es lo que ha llevado con el paso del tiempo a la identificación de patrones gráficos a los cuales se les ha atribuido cierta capacidad de predicción.

Hay que tener en cuenta que el mercado es imposible que desarrolle dos acciones completamente iguales. Para ello se requeriría que estuvieran los mismos participantes que desarrollaron la primera acción, y que éstos se comportaran además de igual manera, cosa imposible. Es por ello que a este principio hay que otorgarle cierta flexibilidad en el desarrollo de tales comportamientos o patrones.

Lo bueno del Análisis Técnico

La principal ventaja del análisis técnico es que nos permite obtener de un simple vistazo a través del gráfico de cotización todas las valoraciones fundamentales así como los comportamientos racionales o irracionales de los participantes.

El número de participantes y sus motivaciones o necesidades son casi infinitos. Todos y cada uno de los factores que influyen sobre el precio de mercado se sintetizan y representan sobre el gráfico, haciendo que el analista técnico no tenga que valorar los motivos por los que el mercado se encuentra cotizando en esos niveles de precios, ya que estos son indeterminables debido a la gran cantidad de variables que influyen.

Otro aspecto muy positivo es que, en términos generales, los enfoques de análisis técnico son universales y sus herramientas pueden aplicarse a todo el universo de activos, lo que nos permite poder analizar un número considerable de ellos y estar preparados para cuando sea necesario hacer una rotación en la cartera.

Esta universalidad también puede ser entendida como fractalidad. La fractalidad hace referencia a que el mercado se comporta de igual manera independientemente de la temporalidad. Esto nos permite poder aplicar las mismas herramientas y principios en distintos marcos temporales (corto, medio y largo plazo), dependiendo de la personalidad y características particulares del operador.

Lo malo del Análisis Técnico

Casi todos los métodos de análisis técnico que se enseñan no se basan en una lógica subyacente real ni tienen unos principios sólidos, de ahí la mala fama que tiene para muchos otros inversores.

La mayoría de enfoques de análisis técnico datan de hace décadas (una de los libros más seguidos del análisis técnico como es el de Edwards y Magee "Technical Analysis of Stock Trends" fue publicado en 1948), cuando el ecosistema de los mercados financieros no se parecía en gran medida al actual. Hoy en día se mueven grandes cantidades de capital en todos los mercados de forma constante, los avances tecnológicos han sido superlativos y todo ello ha llevado a una competitividad nunca antes vista; lo que pone en duda la utilidad real de antiguas técnicas de análisis técnico basadas en dibujar con carácter subjetivo simples líneas sobre el

gráfico o en esperar que se cumplan ciertos patrones de comportamiento casi de manera esotérica.

Además de las herramientas que se deciden usar, la fundamental desventaja del análisis técnico tiene que ver con la subjetividad que implícitamente lleva envuelto sus análisis. Por mucho conocimiento que tenga el operador y por muy preciso que sea en su aplicación, en mayor o menor medida siempre estará envuelto en cierta subjetividad. Esto provoca, por ejemplo, que dos operadores que utilizan las mismas herramientas puedan desarrollar escenarios completamente opuestos el uno del otro, cuando teóricamente deberían estar viendo lo mismo.

La subjetividad puede ser en ocasiones positiva, sobre todo para quien tienen mucha experiencia en los mercados, lo que le podrá llevar a captar detalles de manera subconsciente gracias al aprendizaje. Pero lo normal es que este apartado discrecional perjudique en gran medida los intereses del operador. Intentar objetivar los análisis debería ser una tarea prioritaria para el operador, pero apartar la emocionalidad puede ser tremendamente complicado. Los sentimientos nos pueden jugar una mala pasada y hacernos ver cosas que en realidad no existen y sólo nosotros vemos. Estas cosas muy probablemente irán en línea con lo que queremos que haga el activo en particular.

Análisis Fundamental

El análisis fundamental trata de realizar un investigación integral de la economía, del sector, de la competencia y de la propia empresa;

así como de las políticas nacionales o internacionales; y en definitiva, de cualquier factor que tenga la capacidad de impactar positiva o negativamente sobre la valoración de la compañía en cuestión.

Todo ello con el objetivo de detectar anomalías o ineficiencias aprovechables en forma de acciones infravaloradas que permitan obtener un potencial rendimiento futuro en caso de estar acertados con el análisis.

Los análisis fundamentales abarcan básicamente dos categorías:

- **Estados financieros**. Se analiza cuantitativamente los ingresos, gastos, activos, pasivos y todos los demás aspectos financieros de la empresa.

- **Elementos intangibles**. Se trata de un análisis cualitativo mediante el cual se pretende medir el impacto de aspectos intangibles como la marca, el efecto en la sociedad, el trato con clientes y empleados, el historial de gestión del equipo directivo, la ventaja competitiva, el modelo de negocio, etc.

Parecería un apartado sin importancia pero hoy en día estos elementos adquieren un papel significativo, pudiendo en ocasiones aumentar o disminuir el valor de la compañía considerablemente.

Principales ratios a evaluar:

Los inversores utilizan distintas herramientas para obtener sus valoraciones. Algunos de los ratios más importantes que se pueden

analizar y que nos pueden informar acerca del desempeño pasado y previsiones futuras de la compañía son los siguientes:

Price to Earnings Ratio (PER)

Mide la relación que hay entre el precio de una acción y el beneficio por acción. Ayuda a identificar si una empresa está infravalorada o sobrevalorada.

- PER = (Precio de la acción / Beneficio por acción)
- Un PER de 15 quiere decir que hasta pasados 15 años no se habrá compensando la inversión inicial manteniendo estable el beneficio.

Earning per Share (EPS)

Mide el beneficio neto por acción. Indica qué parte del beneficio de la empresa se asigna a cada acción.

- EPS = Beneficio neto / nº de acciones
- Un EPS de 0,05 quiere decir que los inversores recibirían 0,05 dólares por cada acción que posean.

Dividend Yield

Mide el pago anual de dividendos de una empresa en relación con el precio de sus acciones. Indica el valor de los pagos de dividendos que reciben los accionistas por cada dólar de las acciones de la empresa que poseen.

- Dividend Yield = (Dividendo por acción / Precio de la acción) * 100
- Un porcentaje del 5% quiere decir que los inversores reciben 0,05 dólares por cada dólar que tienen invertido en la compañía.

Price to Book Value (P/B)

Mide el precio de las acciones de una empresa en relación con su valor contable de los fondos propios. Indica el precio que los inversores deben pagar por cada dólar de valor contable.

- P/B = (Precio de la acción / valor contable por acción)
- Un P/B de 3 quiere decir que los inversores pagan 3 dólares por cada dólar del valor contable.

Return on Equity (ROE)

Mide la capacidad de una empresa para generar beneficios en relación con sus fondos propios. Indica cuánto beneficio se genera por cada dólar de fondos propios.

- ROE = (Ingresos netos / patrimonio neto) * 100
- Un ROE del 5% quiere decir que por cada dólar de fondos propios se puede generar 0,05 céntimos de beneficio.

Debt to Equity (D/E)

Mide la deuda de una empresa en relación con sus fondos propios. Indica el grado en que sus operaciones se financian con deuda y si los fondos propios pueden cubrir el pasivo total.

- D/E = (Pasivos totales / Patrimonio neto)
- Un D/E de 2 quiere decir que la empresa tiene el doble de deuda que de fondos propios; o lo que es lo mismo, que sus fondos no podrían cubrir sus deudas.

Estrategias de inversión

Value investing

Esta filosofía de inversión se sustenta en determinar el valor intrínseco; o lo que es lo mismo, el valor de los activos de la compañía y su capacidad de generación de flujos de caja.

Dicho valor intrínseco corresponde con el valor de la compañía en caso de liquidación. Este tipo de acciones se encuentran contablemente baratas y se adquieren con la expectativa de que el mercado finalmente reconozca su valor y el precio suba.

Capturar el valor intrínseco de una compañía nos permite identificar posibles divergencias entre el valor y el precio. Si el precio del mercado está por debajo del valor intrínseco, entonces se considerará que el mercado está infravalorado y ofrece una oportunidad de compra; y de forma inversa, si el precio se encuentra por encima del valor estimado se considera que el mercado está sobrevalorado y debería esperarse una caída en la cotización.

Algunos de los factores clave que se buscan en la inversión en valor son un bajo endeudamiento de la compañía, que cuenten con una buena ventaja competitiva, que sean susceptibles de entrar en procesos de fusión o adquisición y que presenten ratios fundamentales bajos.

Growth investing

La inversión en crecimiento otorga más importancia al futuro potencial de la compañía que a su precio y valor intrínseco actual; es decir, se podrían tratar como buenas oportunidades de compra compañías que según su precio y/o valor estuvieran sobrevaloradas siempre que tengan un significativo potencial para seguir creciendo en el futuro.

Este tipo de compañías suelen tener una posición dominante, con una gran cuota de mercado y una buena ventaja competitiva en sus productos o servicios, además de un sólido modelo de negocio y expansión global.

Algunos de los factores clave que se buscan en la inversión en crecimiento son ratios que evidencien la eficiencia del equipo gestor en el uso de los activos, ingresos y gastos; así como ratios fundamentales que impliquen precios razonables.

Lo bueno del Análisis fundamental

El análisis fundamental determina la dirección del mercado. Sin sesgos cognitivos irracionales de por medio, es la salud de la empresa y su proyección a futuro lo que hará que la cotización suba.

Y esta valoración sólo se puede apreciar si se analizan los estados financieros.

La principal ventaja del análisis fundamental es que, en el mejor escenario en que el analista tenga los conocimientos y las herramientas adecuadas que le permitan hacer un análisis exhaustivo y objetivo, le pondrá en posición de conocer el valor real de la compañía y podrá identificar por tanto excelentes oportunidades de inversión.

Una buena inversión, especialmente si el potencial es muy amplio y se compra en las primeras etapas de su fase de crecimiento, puede hacernos obtener un rendimiento extraordinario.

Además, los análisis fundamentales tienen validez para el largo plazo ya que las valoraciones de las empresas no cambian radicalmente de un día para otro

Lo malo del Análisis Fundamental

El análisis fundamental se sustenta en intentar evaluar de la manera más objetiva posible el valor del activo en cuestión. Pero en ocasiones esta tarea se complica dependiendo de la naturaleza del activo. Además, se debe hacer un ejercicio de confianza en que los datos aportados por la empresa se ajustan fielmente a la realidad (en ocasiones esto no sucede así y se destapan estafas). Esta dificultad y opacidad de cierta información puede hacer que las valoraciones fundamentales no sean totalmente objetivas y por tanto que las estimaciones de beneficios no sean correctas.

A destacar también la necesidad de tener conocimiento, medios y recursos suficientes para hacer las investigaciones

oportunas. Muchos inversores creen erróneamente que teniendo en cuenta algunos de los ratios fundamentales más importantes y haciendo algunas pequeñas comparaciones ya es suficiente como para llegar a una valoración justa de la empresa. Nada más lejos de la realidad, tanto los estados financieros como el resto de elementos intangibles requieren de una alta cualificación para una valoración objetiva y acertada a la realidad.

Aunque quizá el aspecto más negativo del enfoque fundamental sea el coste de oportunidad que puede llegar a incurrir. Puede que el inversor haya hecho una valoración objetiva y haya identificado una buena oportunidad para comprar un valor que se encuentra infravalorado según el mercado. Puede destinar en él su capital pero ahora le toca al mercado ajustar valor y precio, y sobre esto no hay estimación posible de cuánto puede tardar.

Puede que la empresa reaccione pronto y alcance los niveles de precios que se proyectaron en el análisis; pero también puede que pasen las semanas, los meses e incluso los años sin que esto ocurra; lo que supondría un coste de oportunidad enorme para el inversor al tener dedicado un capital del cual no está obteniendo rentabilidad ni en esa inversión, ni en otra posible inversión en la que podría haber invertido de tener ese capital disponible.

Es decir, ya no se trata de lo que no estás ganando porque el mercado “no te da la razón” sino que también se trata de lo que estás dejando de ganar al no poder invertir tu capital en alguna otra oportunidad identificada, esto es lo que se conoce como coste de oportunidad.

Análisis Cuantitativo

El trading o la inversión mediante análisis cuantitativo se basa en la aplicación del método científico para el estudio de los mercados financieros. Este enfoque aplica modelos matemáticos y estadísticos al comportamiento del mercado para intentar identificar y aprovechar anomalías o ineficiencias.

El Análisis Cuantitativo se alimenta de los enfoques técnico y/o fundamental. Con el fin de obtener conclusiones significativas desde el punto de vista estadístico, planteamos una hipótesis y llevamos a cabo un proceso de recogida, análisis y optimización de datos.

La operativa basada en análisis cuantitativo tiene como objetivo desarrollar sistemas con esperanza matemática positiva (o ventaja). Es decir, crear estrategias 100% objetivas cuya aplicación de forma invariable ponga las probabilidades de nuestro lado y nos permita obtener rentabilidad del mercado en el largo plazo.

Lo más importante al estudiar esta manera de ver los mercados es la mentalidad que adquieres; porque aunque te regalen un sistema ganador, no te lo creerás y tendrás la necesidad de comprobarlo por ti mismo. Esto no tiene precio.

Además de este cambio total de mentalidad, podemos enumerar otras ventajas que te proporciona operar sistemas de trading basados en análisis cuantitativo:

Lo bueno del Análisis Cuantitativo

Conocimiento total de la estrategia

Estamos de acuerdo en que resultados pasados no garantizan resultados futuros; pero también estaremos de acuerdo en que será mejor enfrentarse a los mercados con una estrategia que previamente hemos verificado que en el pasado ha tenido un buen rendimiento.

El conocimiento del sistema es el elemento que garantiza el resto de ventajas; y es que moverte en un entorno en el que lo tienes todo cuantificado y sabes qué esperar, hace subir tu trading algunos niveles.

Tener conocimiento de datos como el Drawdown (mayor pérdida acumulada), el mayor número de operaciones perdedoras, la distribución de probabilidad de las operaciones, el número de meses consecutivos perdedores...y, en general, de todas las cifras negativas que reflejan los datos históricos, proporcionan una mayor confianza a la hora de ejecutar tu sistema. Además, con esta información puedes determinar elementos tan importantes como la gestión del riesgo.

Disminución del estrés

Como continuación al punto anterior, si en algo repercute conocer minuciosamente todos esos datos es en que, finalmente, hace que la operativa y el día a día sean mucho más tranquilo. Se pierde la emoción de “estar acertado” en el análisis.

La cantidad de posibles sistemas ganadores que se habrán desechado por atravesar un simple período de Drawdown... Las rachas de pérdidas son inevitables en los mercados, por eso, tener

medidos los entornos en los que se puede mover tu estrategia, de nuevo, te da una ventaja.

Si operas con un enfoque discrecional y no tienes cuantificado estos datos, puede que tras una insignificante racha de cinco o seis operaciones perdedoras seguidas quiebres psicológicamente. Pero lo cierto es que a no ser que la estadística te diga lo contrario, esto no tiene ningún sentido. El problema es que generalmente no se tiene ese conocimiento; no sabemos si son muchas o pocas operaciones perdedoras; por eso cuantificarlo te ayuda psicológicamente en los peores momentos.

Reducción o eliminación del factor humano

Dentro de todas las partes que pueden componer un sistema de trading, el factor humano es de lejos el eslabón más débil. Simplemente por esto, cualquier medida dirigida a reducir o eliminar su intervención es una buena noticia.

La principal causa que provoca que el sistema no siempre se ejecute bajo las mismas condiciones es el propio operador. Si finalmente la toma de decisión recae sobre el operador, entran en juego elementos como la intuición y las corazonadas; por lo que intentar sacar conclusiones objetivas sobre factores subjetivos es totalmente ilógico.

Por definición, cualquier estrategia basada en análisis cuantitativo podría ejecutarse con o sin intervención humana. Los sistemas, al estar compuestos por un conjunto de reglas 100% objetivas, podrían (si acaso) necesitar la intervención humana únicamente en el momento de ejecutar las órdenes de entrada.

Gracias al hecho de tener las reglas bien definidas, cabe la posibilidad de automatizar por completo la estrategia mediante algún lenguaje de programación. Esta es otra gran ventaja, aunque haya algunos operadores que prefieran ejecutar las señales de forma manual.

Desarrollar un sistema automático de trading te permite eliminar por completo el factor humano y, por ende, te proporciona una mayor disponibilidad de tiempo libre.

Lo malo del Análisis Cuantitativo

En realidad, de malo no tiene nada; de hecho, desarrollar estrategias basadas en análisis cuantitativo, si se hace bien, es la mejor manera de enfrentarse a los mercados financieros, principalmente por las ventajas expuestas arriba.

Lo único a destacar es la tremenda dificultad para el desarrollo óptimo de estrategias. Se trata de un proceso complejo en el que el más mínimo error puede echar a perder todo el trabajo.

Se necesita buena data con la que trabajar, tener ideas con lógica subyacente real sobre las que plantear la hipótesis de trabajo, tener un amplio conocimiento para la optimización y validación de la estrategia, conocer elementos fundamentales de gestión de capital y del riesgo además de tener una base sólida de conocimiento estadístico y matemático.

Proceso para desarrollar estrategias cuantitativas

El proceso básico para desarrollar estrategias de trading basadas en análisis cuantitativo es:

1. Planteamos hipótesis de trabajo.
2. Codificamos la idea para que su lógica sea 100% objetiva.
3. Probamos la estrategia con datos históricos (in sample) para comprobar su rendimiento pasado.

4. Optimizamos el modelo identificando los parámetros que mejoran el rendimiento y los que lo empeoran.

5. Validamos la estrategia en datos fuera de muestra (out of sample) para verificar el rendimiento con datos no tratados.

6. Creamos el modelo definitivo y lo ponemos a trabajar, un tiempo en demo y luego pase a real.

Conceptos fundamentales

Marcos Temporales

Existen distintas maneras de categoriza a los operadores, siendo una de ellas en base al marco temporal que deciden usar en su operativa.

Un marco temporal es una representación gráfica de un activo financiero en un determinado período de tiempo. Un mismo activo, dependiente del marco temporal en que lo observes, mostrará comportamientos diferentes.

Como norma general, los operadores hacen uso de la múltiple temporalidad a la hora de analizar y plantear escenarios. La múltiple temporalidad trata del uso de varios marcos temporales para un mismo activo con el objetivo de conseguir un análisis más completo.

Debes saber que los marcos temporales más amplios (tendencias mayores) tienen una mayor influencia sobre el resto de temporalidades (tendencias menores).

Este concepto de la múltiple temporalidad se basa en la fractalidad del mercado; teoría que introdujo el matemático Benoît Mandelbrot la cual dice que un objeto geométrico con

estructura básica, fragmentada o aparentemente irregular se repite a diferentes escalas.

Aplicado a los mercados financieros, esta teoría nos dice que independientemente del marco temporal que se esté manejando, los movimientos del precio se repetirán de igual manera en todos ellos.

El concepto de fractalidad va de la mano con los diferentes tipos de operadores:

- Operativa a **corto plazo**: scalper y day operador
- Operativa a **medio plazo**: swing operador
- Operativa a **largo plazo**: position operador o inversor

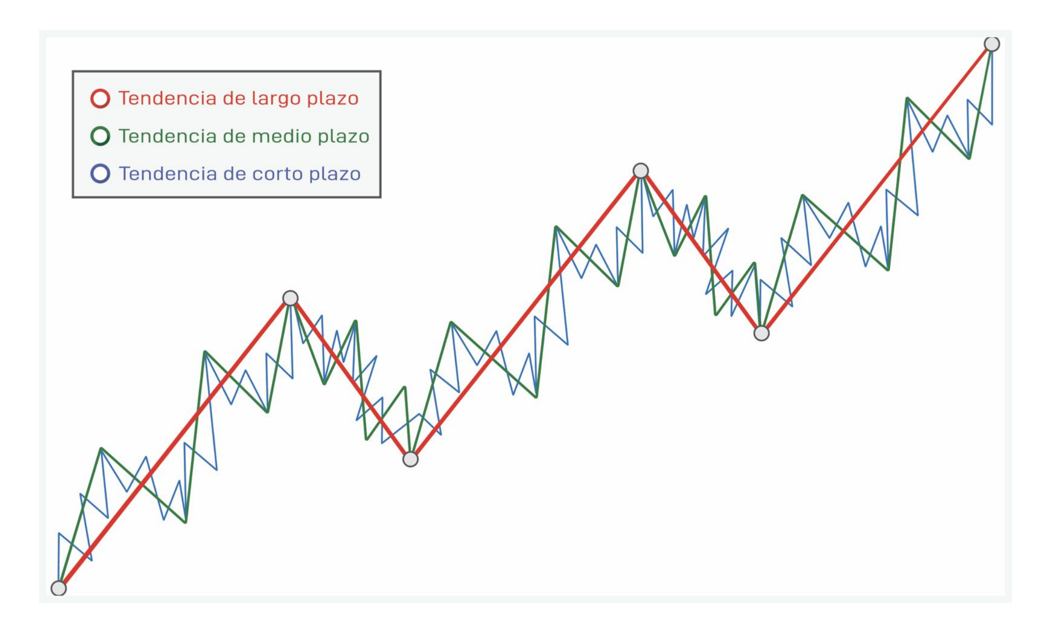
A continuación se presenta una tabla resumen con las características más importantes de los distintos tipos de operadores que podemos categorizar dependiendo del tipo de operativa que decidan aplicar.

Operativa	Marco temporal	Recorrido	Duración	Apalancamiento	Dificultad
Scalping	Segundos / Minutos	Muy corto	Segundos / Minutos	Muy alto	Extrema
Day Trading	Minutos / Horas	Corto	Minutos / Horas **menos de un día*	Considerable	Muy alta
Swing Trading	Horas / Diario	Medio	Días / Semanas **más de un día*	Bajo	Alta
Position Trading / Inversión	Diario / Semanal	Largo	Meses / Años	Muy bajo o nulo	Media

Es interesante tener en cuenta que no son excluyente entre ellas. Es decir, con el tiempo el operador más experimentado tendrá la capacidad de discernir cuando una operación es válida para un tipo de operativa y cuando es válida para otro. E incluso se pueden tener distintas posiciones abiertas (estar comprado y vendido al mismo tiempo) en un mismo activo dependiendo del recorrido que

se esté buscando. Pero esto es algo ya bastante avanzado y que deberías dejar para más adelante.

En el siguiente gráfico observamos cómo el movimiento principal (rojo) sería el recorrido o tendencia principal que buscaría el Position trader o inversor; el fractal inmediatamente inferior (verde) serían el recorrido intermedio que buscaría el Swing trader; el inmediatamente inferior a este (azul) sería el movimiento que buscaría el Day trader.



No hay un mejor marco temporal sobre el que operar. Todo dependerá del tipo de operador que decidas ser. Esto te llevará a la elección de unos marcos temporales u otros.

El siguiente cuadro nos muestra un ejemplo común de uso de la múltiple temporalidad en base al tipo de operador que decidas ser. Para ello, podemos seleccionar tres marcos temporales:

Marco temporal	**Scalping**	**Day Trading**	**Swing Trading**	**Position Trading / Inversión**
Mayor Análisis del contexto	15 Minutos	1 Hora	Diario	Semanal
Intermedio Toma de decisiones	5 Minutos	15 Minutos	4 Horas	Diario
Menor calibración	Segundos	5 Minutos	1 Hora	8 Horas

- **Marco temporal mayor** sobre el que analizar el gráfico para identificar el contexto general. Te provee excelentes puntos de referencia para determinar las zonas macro de toma de decisiones.

- **Marco temporal intermedio** sobre el que realizar la toma de decisiones (buscar el gatillo de entrada, la salida y la gestión de la posición). Es en esta temporalidad donde se realiza el análisis técnico más exhaustivo ya que es la que te proveerá las señales para operar.

- **Marco temporal menor** (optativo) para afinar al máximo una vez que la señal ha sido emitida sobre el gráfico intermedio.

Hay que entender las múltiples temporalidades y priorizar siempre el mayor marco temporal sobre el menor. Conocer el contexto cuenta con una importancia capital.

Posicionamiento Largo Y Corto

En el argot financiero nos vamos a encontrar con términos como “largo” o “corto” que hay que conocer y que simplemente se refiere a la dirección en la que nos posicionamos.

Largo

Posicionamiento en compra esperando que el precio suba. Se utiliza como sinónimo de comprar y en ocasiones lo podrás encontrar como “ir largo”, lo que quiere decir que ha comprado ese activo.

Si en base a nuestros análisis pensamos que cierto activo subirá de precio, podemos intentar aprovechar ese potencial movimiento alcista con distintos instrumentos:

- Comprando acciones, futuros u otros derivados como CFDs, fondos de inversión, ETFs etc.
- Comprando opciones CALL.

Corto

Posicionamiento en venta esperando una caída del precio.

Es posible realizar la venta de un activo financiero sin haberlo comprado previamente, ya que lo que se vende es la posición en el contrato por el que el vendedor asume una obligación. Esto es lo que en el mercado se conoce como “ponerse corto”.

Existen distintas maneras de posicionarse en venta en un activo:

- Vendiendo futuros u otros derivados financieros.

- Comprando opciones PUT.
- Comprando ETFs inversos, que replican el comportamiento contrario del activo subyacente. O sea, si queremos posicionarnos en venta porque creemos que el precio de un mercado va a caer, compramos el ETF inverso, el cual se moverá a la baja cuando al subyacente suba.

Para el caso de las acciones el funcionamiento es algo más complejo pero fácilmente entendible. Se conoce como vender en corto. Cuando le damos al click de vender lo que sucede es que pedimos las acciones prestadas al bróker para posteriormente (cuando cerramos la posición) devolverle la misma cantidad pero (con suerte) a un precio inferior, lo que nos reembolsaría un beneficio por la diferencia.

Si, pensando que un valor va a caer, vendemos en corto sus acciones que están cotizando a 50$ para posteriormente recomprarlas a 40$, al cierre de la operación habremos ganado 10$ por cada acción. Pero mucho cuidado porque podríamos haber incurrido en pérdidas en caso de que la cotización hubiera subido por encima de nuestro precio de venta.

Tipos De Operativa

Con respecto al tipo de operativa dependiendo en qué se basa el operador a la hora de tomar sus decisiones de trading e inversión, tenemos distintas combinaciones:

Discrecional

Entendemos la operativa Discrecional como el tipo de operativa basada en elementos no medibles de forma cuantitativa. Algunos de estos elementos podrían ser las intuiciones, corazonadas, expectativas y demás percepciones subjetivas.

Sistemática

Cuando hablamos de operativa sistemática (algorítmica) nos referimos a ese tipo de trading o inversión basado en unas reglas bien definidas. Este tipo de operativa se puede desarrollar tanto de forma manual como de forma automática. La clave es que todo el proceso de toma de decisiones está previamente establecido en su totalidad.

Cuantitativa

Una estrategia sistemática puede o no ser cuantitativa, para que lo sea, el modelo basado en análisis cuantitativo habrá pasado previamente por un estudio estadístico o Backtest. Esto no es más que verificar, con datos pasados y mediante un proceso de optimización y validación, que el modelo es rentable en el largo plazo y que por tanto posee cierta ventaja estadística.

Automática

Es interesante también conocer qué es la operativa Automática. Se trata de la codificación de unas reglas objetivas en forma de

programa de ordenador (robot o bot) y que se ejecuta de manera totalmente independiente cuando se cumplen las reglas establecidas.

High Frequency trading

Un error muy común es aceptar como sinónimos los términos de Trading Algorítmico y High Frecuency Trading (Trading de Alta Frecuencia).

Si bien es cierto que el HFT está desarrollado con algoritmos, se tratan de algoritmos muy diferentes a los que podemos acceder nosotros como operadores minoristas.

La clave real que diferencia ambos términos se encuentra en la velocidad. Mientras que los algoritmos de HFT operan a escalas de microsegundos (y menos); los algoritmos que puede programar el operador retail se dicen que son de baja o media frecuencia.

Otro de los aspectos que los distingue se encuentra en su complejidad. Hay que tener en cuenta que los desarrolladores de este tipo de algoritmos (HFT) tienen unos conocimientos, medios y recursos casi ilimitados.

Al fin y al cabo compiten en “ligas diferentes”. Un programador que desarrolla un algoritmo de baja frecuencia no intenta competir con los algoritmos de HFT; sería inútil. El tipo de anomalías por el que luchan unos y otros son completamente distintas. Lo único que tienen en común es que en su interior hay un código informático que los dirige.

Estrategias

Existen multitud de tipos de estrategias a la hora de operar en los mercados financieros dependiendo de la naturaleza de su enfoque con respecto al movimiento del precio.

Este apartado incluye conceptos un poco más avanzados de lo que se espera encontrar en un libro como este pero considero que es lo suficientemente interesante como para incorporarlo.

A continuación se presentan dos de las categorías más importantes y usadas por los grandes operadores.

Estrategias direccionales

Las estrategias direccionales requieren “acertar” con el desplazamiento del precio en una dirección en concreto para obtener beneficios.

Aquí entrarían las estrategias convencionales que todos conocemos en las que, sí esperamos que el precio suba nos posicionaremos largos para intentar aprovecharnos del movimiento; y si esperamos que el precio caiga nos posicionaremos cortos con el mismo objetivo.

Estrategias de Arbitraje

El arbitraje es una forma de negociación que trata de explotar imperfecciones del mercado al intentar beneficiarse de las

diferencias de precios entre instrumentos fuertemente correlacionados.

Hay diferentes formas de aplicación. Se puede ejecutar dentro de un mismo activo que cotiza en lugares distintos; o con un mismo activo que cotiza en mercados distintos (mercado de derivados y mercado al contado).

Como los mercados están altamente correlacionados, la estrategia consiste en comprar el de menor valor y al mismo tiempo vender el que cotiza a un precio superior con el objetivo de que estos se ajusten próximamente y obtener una ganancia de ello.

Una de sus principales características es que las transacciones deben producirse simultáneamente para evitar la exposición al riesgo de que los precios puedan cambiar en un mercado antes de que se completen ambas transacciones. Es por ello que este tipo de estrategia tienen básicamente naturaleza cuantitativa, se crean con modelos matemáticos y estadísticos y se ejecutan mediante algoritmos de alta frecuencia.

Órdenes

A la hora de participar en el mercado lo podemos hacer principalmente utilizando cuatro tipos de órdenes diferentes.


Por encima del precio actual
Buy Stop / Sell Limit
Buy Stop Limit
Nivel actual del precio
Buy Market / Sell Market
Sell Stop Limit
Sell Stop / Buy Limit
Por debajo del precio actual

Market

Orden agresiva que se ejecuta al mejor precio de compra y venta disponible (Best BID/ASK). Ejecución inmediata que garantiza la ejecución de la orden pero no así el precio específico al que se ha ejecutado debido al constante cambio en la cotización y a la aplicación del Spread. Una vez lanzada la orden no puede cancelarse ya que se ejecuta automáticamente.

Este tipo de órdenes se conocen como “barredoras” ya que se ejecutan consumiendo la liquidez disponible aunque lo tenga que hacer parcialmente, en bloques a distintos niveles del precio hasta completar el tamaño de la orden, puede llevar a incurrir en mayores gastos de transacción.

Limit

Orden pasiva que se ejecuta a un precio específico. Se garantiza la entrada o salida en ese precio determinado pero no se garantiza la ejecución. Es decir, que el precio podría no ir nunca a visitar dicho nivel y por tanto no se ejecutaría nuestra orden, o incluso ser solo parcialmente ejecutadas. Mientras no se ejecuten pueden eliminarse en cualquier momento.

Stop

Orden pasiva que se ejecuta a un precio específico. Cuando el precio la alcanza se convierte en una orden a mercado (Market) y se

ejecuta por tanto al mejor precio disponible (Best BID/ASK).

Stop-Limit

Combina las características de las órdenes Limit y Stop. Una vez que se alcanza cierto nivel del precio (función de las órdenes Stop), se genera una orden en un nivel específico (función de las órdenes Limit). Operativamente funciona exactamente igual que las órdenes Limit.

Estos cuatro tipos de órdenes se utilizan tanto para entrar como para salir de una operación. Una vez que hemos abierto una posición (de compra o de venta), básicamente vamos a poder cerrarla con dos resultados: beneficio o pérdida.

Para cerrar una operación con beneficio utilizamos el Take Profit, mientras que para cerrarla en pérdida utilizamos el Stop Loss. Vamos a matizar esto porque no es tan sencillo. El Take Profit y el Stop Loss es una simple denominación de la orden, ya que en realidad la orden sigue siendo una de las anteriormente explicadas, sólo que ahora, en el momento del cierre de la posición, las denominamos así para distinguir los resultados.

Take Profit

La utilizamos para salir del mercado obteniendo beneficios y siempre tendrá la naturaleza inversa a la orden utilizada previamente en la apertura de la posición. Es decir, que si estamos comprados, el Take Profit será una orden de venta; y si lo que hicimos es abrir una posición en corto (venta), el Take Profit será ahora una orden de compra.

Como veremos más adelante, para poder salir del mercado, debe haber alguien que me dé la contrapartida; y esa contrapartida es una orden inversa a la nuestra.

Stop Loss

Es la herramienta que utilizamos para asumir pérdidas y salir del mercado en caso de que el mercado vaya en nuestra contra. La naturaleza de este tipo de orden también será la inversa, al igual que ocurre con el Take Profit: si tenemos una posición larga el Stop Loss será una venta; y si tenemos una posición corta el Stop Loss será una compra.

En base a los cuatro tipos de órdenes que acabamos de ver, a continuación se enumera el espectro completo de las órdenes básicas disponibles según la intención y para qué se utiliza:

✤ **Buy Market**. Orden agresiva al precio actual. Se utiliza para:

- Entrar al mercado en compra.
- Cerrar una posición de venta (ya sea en beneficio o pérdida).

✤ **Buy Stop**. Orden pendiente por encima del precio actual. Se utiliza para:

- Entrar al mercado en compra.
- Cerrar una posición de venta (por Stop Loss)

✤ **Buy Limit**. Orden pendiente por debajo del precio actual. Se utiliza para:

- Entrar al mercado en compra.
- Cerrar una posición de venta (por Take Profit)

✤ **Buy Stop Limit**. Orden pendiente por debajo del precio tras alcanzar un nivel. Se utiliza para:

- Entrar al mercado en compra.
- Cerrar una posición de venta (por Take Profit)

✤ **Sell Market**. Orden agresiva al precio actual. Se utiliza para:

- Entrar al mercado en venta.
- Cerrar una posición de compra (ya sea en beneficio o pérdida).

✤ **Sell Stop**. Orden pendiente por debajo del precio actual. Se utiliza para:

- Entrar al mercado en venta.
- Cerrar una posición de compra (por Stop Loss).

- ✤ **Sell Limit**. Orden pendiente por encima del precio actual. Se utiliza para:
  - Entrar al mercado en venta.
  - Cerrar una posición de compra (por Take Profit)
- ✤ **Sell Stop Limit**. Orden pendiente por encima del precio tras alcanzar un nivel. Se utiliza para:
  - Entrar al mercado en venta.
  - Cerrar una posición de compra (por Take Profit).

Unidades De Fluctuación

Con el objetivo de poder hacer una gestión del capital y del riesgo adecuada en nuestras operaciones necesitamos entender las unidades de fluctuación y cómo éstas impactan en nuestros beneficios y pérdidas.

Las unidades de fluctuación simplemente describen cambios en los precios. Dependiendo del mercado nos podemos encontrar distintas unidades de medición, donde cada uno de ellos tiene diferente significancia:

Punto

Es el cambio en los precios más grande que se puede dar. Se trata del mínimo cambio pero a la izquierda del punto decimal de la cotización. Los puntos están formados por Ticks.

Si el precio de una acción cambia de 30$ a 31$ diremos que habrá sufrido un aumento de un punto en la cotización.

Si, por ejemplo, el S&P 500 E-Mini se mueve de 2800.00 a 2801.00 estaríamos también ante un cambio de precio de un punto.

Tick

Un tick es la cantidad más pequeña de fluctuación que puede darse a la derecha del decimal. El tamaño del tick varía dependiendo del activo, en un instrumento puede medirse en incrementos de 0,0001 (como algunas divisas) mientras que otro instrumento puede medirse en incrementos de 0,25 (como el E-mini S&P 500), o 0,10 (como el futuro del Oro $GC).

El tamaño del tick determina cuántos ticks se necesitan para aumentar el punto.

Un tick en un contrato E-mini S&P 500 es equivalente a 0,25. Ya que un punto del índice esta valorizado en $50 en el contrato E-mini, un tick seria equivalente a $12.50.

Un tick en el contrato del Oro equivale a 10$ ya que el punto del contrato vale 100$.

Pip

Acrónimo de Percentage in Points. El pip representa el cambio más pequeño a la derecha del decimal, siendo una unidad de medida exclusiva para el mercado de divisas o forex.

Para la todos de los cruces de divisas se corresponde con el cuarto decimal, excepto para aquellos que contienen el Yen japonés (JPY) que se corresponde con el segundo decimal.

Si el EUR/USD varia de 1,3100 a 1,3101 estaremos ante un aumento de 1 pip (0,0001).

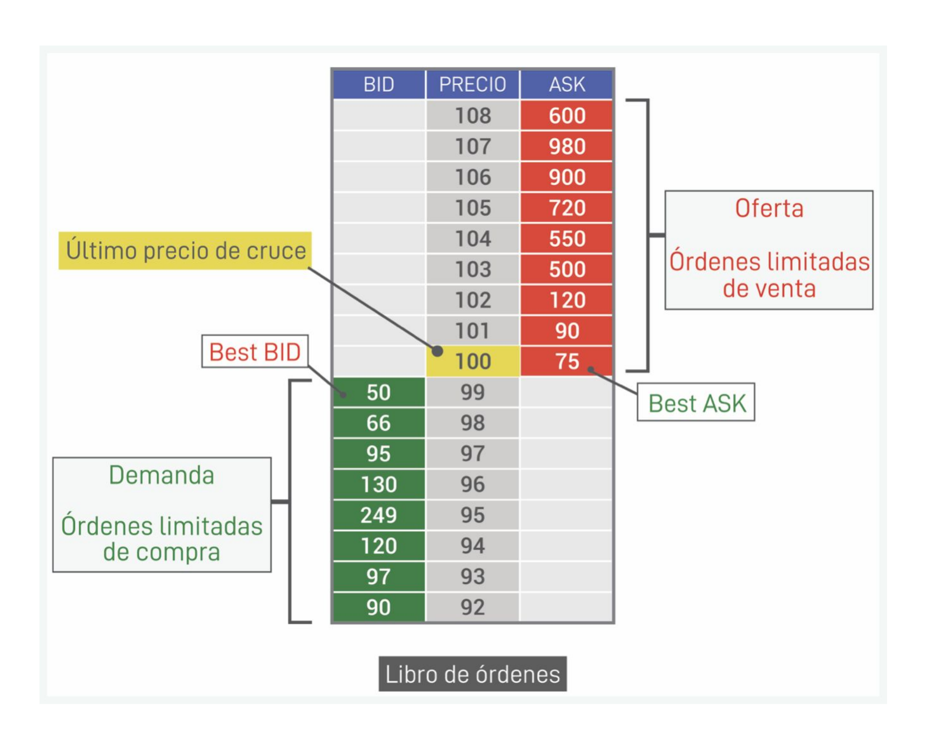
Si el USD/JPY varia de 130,00 a 130,01 también estaríamos ante una variación positiva de 1 pip.

También tenemos los pips fraccionales o pipettes, que son el el quinto decimal (para los cruces que no contienen el Yen) o el tercero (para los que sí contienen el Yen). 10 pipettes equivaldría a 1 pip.

El valor de un pip para un lote es 100 000 x 0.0001 = 10 dólares.

BID/ASK, Spread, Liquidez, Volumen Y Slippage

En los mercados financieros no existe un único precio. Es algo obvio pero que mucha gente no comprende. Cuando un participante acude al mercado encuentra dos precios: el de compra y el de venta.



BID	PRECIO	ASK
	108	600
	107	980
	106	900
	105	720
	104	550
	103	500
	102	120
	101	90
	100	75
50	99	
66	98	
95	97	
130	96	
249	95	
120	94	
97	93	
90	92	

BID

La columna del BID es la parte del libro de órdenes donde los compradores acuden a ubicar su demanda (órdenes de compra limitadas) y donde los vendedores acuden a casar sus órdenes de

venta. El nivel de precio más alto dentro de la columna del BID se conoce como Best BID y representa el mejor precio al que se puede vender.

ASK

La columna del ASK es la parte del libro de órdenes donde acuden los vendedores a ubicar sus órdenes pendientes de venta (oferta) y donde acuden los compradores a encontrar la contrapartida para sus compras. El nivel de precio más bajo dentro de la columna del ASK se conoce como Best ASK y representa el mejor precio al que se puede comprar.

Spread

También conocido como horquilla, es la diferencia entre los precios del BID y del ASK en un determinado momento.

Es un indicador a tener en cuenta para evaluar la liquidez de dicho activo. Cuanto menor Spread muestre, más líquido será.

Mantener controlado el Spread es de vital importancia ya que puede impactar en gran medida sobre el rendimiento. Hay que tener en cuenta que habrá momentos críticos, como los previos a noticias importantes, en los que la liquidez disminuye y el Spread aumenta significativamente. Esto puede hacer que el precio que vemos antes de la ejecución de nuestra orden no se corresponda con el precio finalmente obtenido debido a este factor (Slippage).

Liquidez y volumen

La liquidez se refiere a la facilidad con la que se puede comprar o vender un activo sin afectar a su precio de mercado.

El volumen hace referencia a la cantidad de acciones, contratos o unidades que se han intercambiado en un momento determinado.

Aunque son conceptos distintos, liquidez y volumen están fuertemente relacionados. Un alto volumen nos indica un alto nivel de liquidez. Esto es fácil de entender y es que cuanta más negociación tiene un mercado, más fácil tienen sus participaciones de entrar y salir del mismo.

Por el contrario, un mercado poco líquido nos sugiere poco interés por parte de los agentes, lo que se evidenciará con un volumen bajo.

Como consejo, se recomienda operar activos cuanto más líquidos mejor ya que esto querrá decir que será más difícil que haya algún gran operador que de forma individual tenga la capacidad de mover el precio.

Es por tanto una medida para evitar la posible manipulación. Si estás operando un activo que opera muy poco volumen lo más probable es que si entra una gran institución pueda mover el precio con relativa facilidad, y estos entornos hay que evitarlos.

Slippage

El slippage o deslizamiento se refiere a la diferencia entre el precio esperado de una operación y el precio al que se ejecuta la operación. Cuando hacemos click y enviamos nuestra orden desde nuestra plataforma, ésta puede que no se ejecute al precio que en el

momento del click vimos en la pantalla. Esa diferencia entre el que vimos y el que realmente se ha ejecutado es el Slippage.

Este fenómeno sucede principalmente durante los periodos de mayor volatilidad y cuando se utilizan grandes órdenes a mercado, provocando que el precio suba o baje niveles del precio en búsqueda de liquidez con la que casar esa orden al no haber el suficiente volumen en un único nivel de cotización.

Aunque el slippage está normalmente asociado a un evento negativo del mercado, al ser una situación que ocurre por la dinámica del flujo de órdenes, puede ocurrir en nuestro favor y beneficiarnos indirectamente.

Volatilidad

La volatilidad es una medida estadística que nos informa acerca de la dispersión de los rendimientos de un determinado activo y se obtiene analizando la desviación estándar o la varianza entre los rendimientos de dicho activo.

Suele estar asociada a grandes oscilaciones del mercado y es por ello por lo que es un factor clave en el mercado de opciones. Está asociada a un espacio temporal concreto, generalmente diaria, semanal, mensual o anualizada.

Esta medida va unida al riesgo al considerarse los activos volátiles como más arriesgados debido al grado de incertidumbre que la variabilidad de los movimientos somete al activo. Y es que una alta volatilidad nos sugiere que es posible un significativo

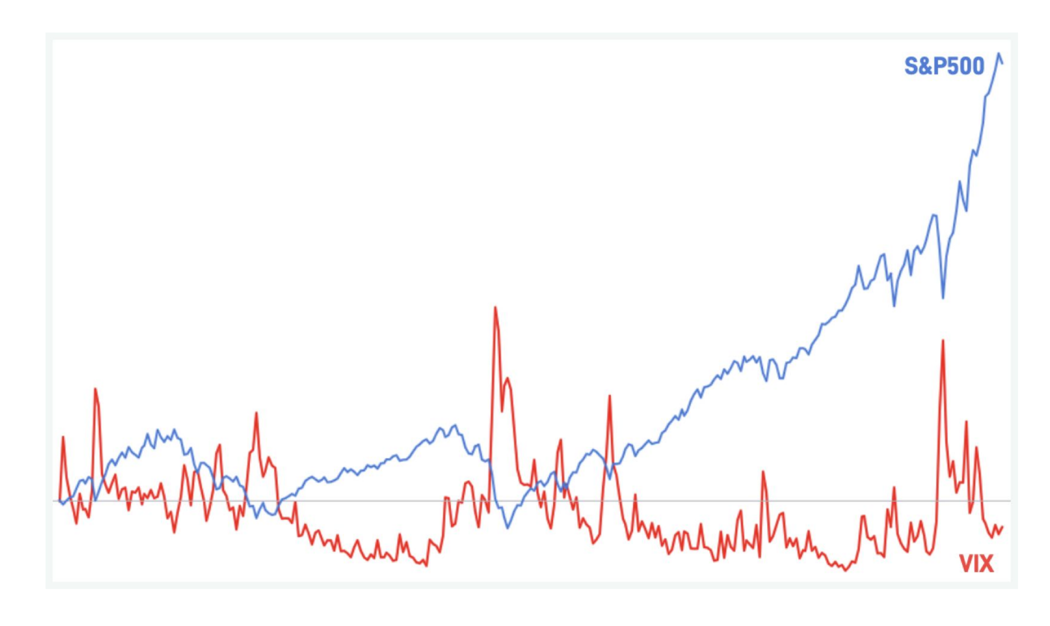
cambio el valor en un corto periodo de tiempo. Por el contrario, una baja volatilidad está asociada a un menor riesgo gracias a la estabilidad que proporciona la baja fluctuación de los movimientos.

Índice de volatilidad VIX

La volatilidad del mercado la podemos analizar a través de este índice. Es un índice que mide la volatilidad implícita del mercado de valores de EEUU derivada de los precios de cotización de las opciones CALL y PUT del S&P500.

Gracias a él podemos analizar el sentimiento o expectativa del mercado, medir el grado de incertidumbre a corto plazo del mercado, poseen la capacidad de predecir la volatilidad de los rendimientos de los activos financieros y proporcionan información útil a los participantes y reguladores del mercado.

El VIX se conoce como el "índice del miedo" ya que los niveles elevados en el índice coinciden con extremos del mercado.



En estudios recientes donde se analizaba la relación del VIX y el S&P500 se descubrió que tienen una correlación negativa, que altos niveles del VIX suelen informar de una condición de sobreventa y coincidir con los mínimos del mercado, lo que proporcionaría una buena oportunidad para buscar posiciones largas. Y por el contrario, unos niveles del índice bajos señalan una condición de sobrecompra y suele coincidir con un techo de mercado, lo que sería un buen momento para buscar el posicionamiento en corto.

Apalancamiento

El apalancamiento u operativa con margen es un mecanismo a través del cual el operador puede acceder una mayor exposición en el mercado desembolsando sólo una parte del valor total de la posición. Es una forma de préstamo en la que el bróker nos deja capital con el que poder aumentar el tamaño de nuestra posición.

Esta herramienta es un arma de doble filo ya que nos permite asumir un mayor porcentaje del activo que queremos, poniéndonos en disposición de obtener ganancias, pero también pérdidas, muy superiores a la que obtendríamos con una operativa al contado o sin apalancamiento.

Generalmente los brókers permiten al operador decidir el nivel de apalancamiento que desean. Algunos ratios que nos podemos encontrar son desde 20 o 30 a 1, hasta 300 o más. Un ratio de 30:1 quiere decir que el bróker nos deja prestado x30 veces el capital que tengamos disponible en la cuenta.

Lo recomendable, sobre todo el principio, es no usar apalancamiento o que sea lo más bajo posible ya que este tipo de operativa está envuelta en un mayor riesgo y requiere de conocimiento más avanzado para llevar a cabo una correcta gestión del capital.

Si abrimos una posición con apalancamiento y esta entra en pérdidas, irá consumiendo poco a poco el margen de cobertura (la exposición al mercado en base al capital de la cuenta). En caso de que dicho margen caiga por debajo del mínimo exigido para poder mantener la posición, el bróker emitirá un ‘**margin CALL**’ o llamada de margen. Se trata de un aviso con el que nos advierten de que la exposición es excesiva y se está asumiendo un riesgo en el mercado superior al permitido. En ese punto, si no reducimos nuestra exposición mediante el cierre de alguna posición, el propio bróker se encargará de hacerlo automáticamente como medida de control de riesgo.

Noticias De Alto Impacto

Una de las mejores herramientas que podemos tener es un calendario de noticias, en concreto, de aquellas noticias que pueden impactar significativamente en el precio del activo en el que estamos interesados operar.

El número de noticias que se liberan continuamente es alto, por lo que es recomendable filtrarlas para únicamente tener en cuenta las de mayor relevancia.

En base al mercado que quieras operar deberías tener presente unas noticias u otras. Por ejemplo, las noticias más importantes si eres un inversor de acciones son claramente los resultados empresariales de las compañías, los cuáles se suelen presentar de manera trimestral.

Hora	Div.	Importancia	Evento	Actual	Previsión	Anterior
			Lunes, 27 de septiembre de 2021			
11:45	EUR	★★★	Comparecencia de Lagarde, presidenta del BCE			
11:45	EUR	★★★	Comparecencia de Lagarde, presidenta del BCE			
12:30	USD	★★★	Pedidos de bienes duraderos (subyacente) (Mensual) (Ago)		0,5%	0,8%
			Martes, 28 de septiembre de 2021			
12:00	EUR	★★★	Comparecencia de Lagarde, presidenta del BCE			
14:00	USD	★★★	Confianza del consumidor de The Conference Board (Sep)		114,5	113,8
			Miércoles, 29 de septiembre de 2021			
14:00	USD	★★★	Venta de viviendas pendientes (Mensual) (Ago)		1,3%	-1,8%
14:30	USD	★★★	Inventarios de petróleo crudo de la AIE			-3,481M
15:45	USD	★★★	Declaraciones Powell, presidente de la Fed			
15:45	EUR	★★★	Comparecencia de Lagarde, presidenta del BCE			
			Jueves, 30 de septiembre de 2021			
12:30	USD	★★★	PIB (Trimestral) (2T)		6,6%	6,6%
12:30	USD	★★★	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo		328K	351K
			Viernes, 1 de octubre de 2021			
09:00	EUR	★★★	IPC en la zona euro (Anual) (Sep) P		3,3%	3,0%
14:00	USD	★★★	PMI manufacturero del ISM (Sep)		59,5	59,9

Source: Investing.com

Además de las específicas de cada activo en particular, existe una serie de datos económicos que tienen la capacidad de impactar en gran medida sobre el conjunto de la economía, como son:

Tasas de interés

Son las decisiones sobre los tipos de interés que deciden los Bancos Centrales. Como ya comentamos en el apartado sobre educación financiera, el tipo o tasa de interés no es más que el precio del dinero, lo que determina en gran medida las preferencias de los principales agentes del mercado a la hora de decidir si favorecer el consumo en el presente o en el futuro.

Los más relevantes son los que afectan a las principales monedas, el dólar estadounidense y el euro.

El Banco Central de Estados Unidos se conoce como Reserva Federal (FED). Se trata de una institución de carácter público-privado que se ocupa de la política monetaria del país, además de la supervisión del resto de instituciones bancarias, con el fin de garantizar la estabilidad financiera, el crecimiento económico y el pleno empleo.

El Banco Central Europeo (BCE) es el banco de los países de la Unión Europea que tienen como moneda común el Euro. Además de velar por la seguridad del sistema, ayudan a mantener la estabilidad de precios y la inflación bajo control.

Índice de Precios al Consumidor (IPC)

El IPC es una medida estadística que refleja el cambio de precios de una cesta de bienes y servicios de consumo básicos en un determinado período de tiempo. Este índice trata de evaluar en términos relativos el cambio con respecto al valor anterior.

Los bienes y servicios que incluye dicha cesta son productos básicos que el consumidor medio compra de forma regular.

Gracias a sus características fundamentales es una excelente herramienta para medir la inflación de un determinado país.

Producto Interior Bruto (PIB)

El PIB mide el valor monetario de todos los bienes y servicios producidos por un país o región geográfica en un determinado periodo de tiempo, lo que lo hace ser un excelente medidor de la salud de esa economía.

Es importante resaltar que sólo incluye los bienes y servicios producidos dentro del país, sin importar la nacionalidad del productor.

Como con el resto de mediciones, lo interesante es evaluar su evolución con respecto al dato previo para valorar si efectivamente el país crece económicamente.

Informes de empleo

Estos informes publican el número de puestos de trabajo creados o perdidos en el mes anterior así como la proporción de personas que están desempleadas pero que se encuentran buscando activamente trabajo.

El más importante sin duda son las Nóminas no agrícolas de EEUU, conocido como Non-farm payrolls (NFP). Este ratio mide la tasa de creación de empleo en Estados Unidos (excluyendo los empleos agrícolas). Se publica el primer viernes de cada mes a las 8:30 (hora de la Bolsa de Nueva York).

Se trata de la noticia más importante porque representa en torno al 80% de los trabajadores que producen el PIB de EEUU y por tanto es un fiel reflejo de la salud laboral del país.

Unos informes positivos pueden sugerir que las empresas tienen crecimiento y contratan más, lo que repercutirá positivamente en la economía ya que más personas tendrán más dinero para gastar.

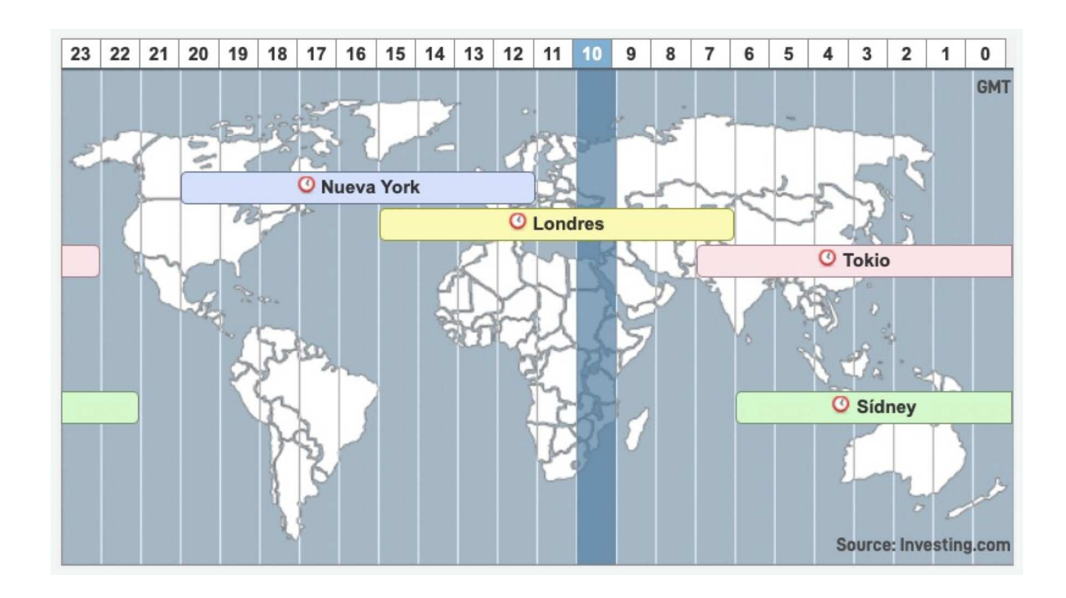
Otras fechas que queremos tener controladas son los **días festivos** en la bolsa ya que en estos días los mercados permanecen cerrados. Además de las festividades comunes como Navidad, Año nuevo y las de tipo religioso (Semana Santa, Día de todos los Santos) cada país tiene otros días festivos en distintas fechas como las Fiestas Nacionales y el Día del Trabajo entre otros.

Una de las plataformas más usadas para llevar al día todo este tipo de información es la que proporciona Investing, a la cual puedes acceder en la siguiente dirección: https://investing.com/economic-calendar

Esta plataforma es muy completa ya que tiene todo el contenido centralizado y nos permite acceder de manera rápida e intuitiva. Además dispone de una herramienta de filtro con la que poder acotar la búsqueda de información, mejorando aún más su accesibilidad.

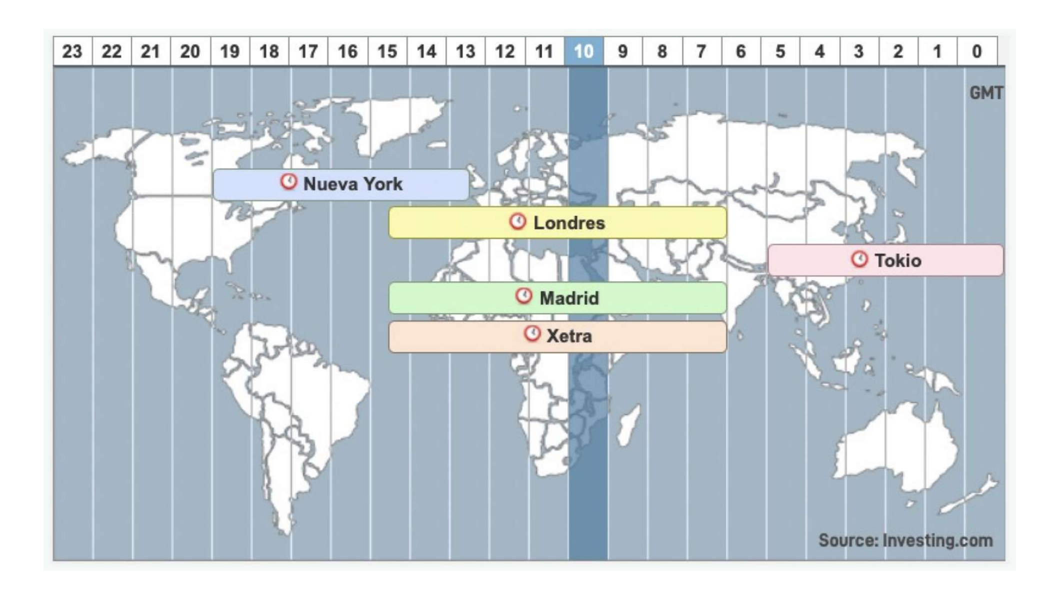
Horarios

Los horarios de funcionamiento de las bolsas es una información relevante que debemos controlar al objeto de estructurar nuestra operativa dependiendo de tu localización geográfica.



La electronificación de los mercados ha dado lugar a la posibilidad de negociar durante las 24 horas del día mercados como las divisas, el cual se encuentra abierto desde el domingo a las 22:00 hasta las 21:00 del viernes (hora GMT); desde la apertura en Sidney hasta el cierre de Nueva York gracias a la sesión Globex.

En el mercado Forex existen 3 sesiones principales que recogen la mayor parte del volumen, y se las relaciona con la apertura y cierre de los principales mercados bursátiles: Londres (Europa), Nueva York (América) y Tokio (Asia).



Durante la sesión asiática (23 a 08 horas GMT) la acción del mercado tiene poca relevancia ya que el volumen es muy bajo, lo que lleva generalmente a desarrollar unos movimientos poco fluidos y principalmente solapados.

Con la apertura de la sesión europea (07 a 16 horas GMT) aumenta el volumen en los mercados financieros ya que se incrementa la cantidad de operadores; pero no es hasta que comienza la sesión americana (12 a 21 horas GMT) que se produce la mayor concentración de actividad. Durante la primera media hora más o menos de la sesión americana es muy difícil seguir el comportamiento del mercado. Tras la apertura de la sesión se refleja sobre el precio toda la operativa que tuvo lugar con el mercado cerrado, tras finalizar la sesión anterior; lo que genera una alta volatilidad generalmente de origen aleatorio que puede distorsionar nuestros planteamientos. Es por ello que lo recomendable es dejar unos minutos hasta que el mercado digiere todo ese ruido y comienzan a posicionarse en un sentido determinista la mayoría de traders.

Como información relevante hay que tener en cuenta que durante los solapamientos de horarios entre los mercados es cuando se produce el mayor volumen de las sesiones al estar activos un mayor número de operadores en ese momento.

Horario de negociación regular (RTH)

El horario regular de negociación (RTH) se refiere a las horas regulares de la sesión de negociación disponibles para un instrumento en una bolsa o centro de mercado específico. El horario regular varía según los instrumentos, las bolsas y los días de la semana.

Horario de negociación electrónica (ETH)

Una vez finalizada la RTH suele haber una breve pausa de 30 a 60 minutos que las bolsas utilizan para el mantenimiento y para ejecutar trabajos de procesamiento por lotes para completar las transacciones del día. Una vez hecho esto, se inicia la sesión de ETH, que dura toda la noche hasta la mañana siguiente, cuando el RTH comienza de nuevo. Desde las 17:30 aproximadamente hasta las 08:30 del siguiente día (Central Time U.S.).

Globex

Globex es una plataforma de negociación electrónica desarrollada por el CME que nos permite la transacción de contratos de futuros, opciones y materias primas en una amplia gama de activos y sin restricciones por fronteras geográficas o zonas horarias ya que funciona prácticamente las veinticuatro horas del día, por lo que combina las sesiones RTH y ETH.

Comisiones

Operar no es gratis. Un factor común a la gran mayoría de operadores es que no tienen conocimiento del impacto que pueden tener las comisiones en sus resultados.

Sin saber muy bien por qué, la mayoría comenzamos a operar sin tener en cuenta las comisiones. Suele pasar que cuando un

buen día nos da por mirar el historial de operaciones, la sorpresa es mayúscula.

A grandes rasgos, debes saber que este elemento de las comisiones es capaz de hacer que una estrategia que en principio parece ganadora, se convierta en una estrategia perdedora después de comisiones.

Sin duda, es uno de los elementos más destructivos del trading, principalmente para los que no tienen cuantificado su significancia.

Mi recomendación es que tratemos de operar sobre marcos temporales altos pues el efecto negativo de las comisiones disminuye según aumentamos de temporalidad.

Dependiendo del mercado y los activos a negociar se nos aplicarán unas comisiones u otras. A continuación se nombran las más importantes.

Comisión por operación, custodia y dividendos

Podemos encontrar multitud de conceptos en referencia a comisiones. Cada bróker tendrá sus comisiones pero afortunadamente y gracias a la competitividad la mayoría de ellos manejan cifras similares.

Comisión por **operación** se refiere a una cantidad fija o a un porcentaje que se paga cada vez que se entra o sale del mercado.

Comisión por **custodia** es un cobro que se nos carga por el si simple hecho de tener depositadas en el bróker nuestras acciones.

Otra comisión es la que debemos pagar cuando recibamos una cuantía que nos corresponde en forma de **dividendos**, cuando la empresa de la cual tenemos acciones hace una repartición de beneficios entre sus accionistas.

Costes de financiación

Este tipo de comisiones tiene que ver con mantener operaciones abiertas en el momento de la liquidación al objeto de quedarse abierta durante la noche (overnight).

Dependiendo del mercado pueden tener diferente naturaleza. El coste de esta comisión va en función del valor de la posición, y se aplica diariamente.

El **swap** es un cargo de interés aplicado al mercado de divisas o forex que se paga o se cobra al final de cada sesión por mantener una posición abierta más de un día. Además, algunos días (generalmente los miércoles) estos intereses son triples para compensar el fin de semana.

Como los swap se pueden cobrar dependiendo de la dirección en la que hayamos tomado la operación (importante ver especificaciones del cruce de divisas con respecto a las cantidades de swaps) hay estrategias que tratan de beneficiarse de este cobro de intereses, son las conocidas como **carry trade**.

Spread

El Spread, como comentamos más arriba, es la diferencia entre los mejores precios disponible de compra y de venta. Pues bien, esa

diferencia es uno de los beneficios que obtiene el bróker por ofrecerte sus servicios.

Estos pueden ser fijos o variables, dependiendo del bróker. Los fijos, como su propio nombre indica, permanecen constantes; mientras que los variables fluctúan y cambian según las condiciones del mercado. Esto puede resultar peligroso en algunos momentos clave de alta volatilidad, como los que se dan en momentos pre y post liberación de noticias o datos económicos relevantes. Es por ello que las noticias deben ser monitorizadas al objeto de evitar participar en dichos momentos.

Si el EUR/USD tiene un precio de compra de 1,3105 y de venta 1,3100 y ejecutamos una orden para entrar al mercado, tendríamos que asumir un coste de 5 pips, que se los quedaría el bróker como pago por el servicio de intermediación. Lo curioso de esto es que al abrir la operación nuestra posición ya se encuentra en pérdidas al tener que habernos hecho cargo de ese coste. El precio tendría que fluctuar a favor de nuestra dirección esos 5 pips para alcanzar una posición de Breakeven (posición neutra, sin ganancia ni pérdidas).

Hay que tener cuidado con algunos brókers de forex que utilizan técnicas de marketing muy sutiles como ofrecer Spreads muy bajos o incluso nulos pero a cambio se paga mucho más por el concepto de comisión. Y viceversa, también podrás encontrar brókers que se anuncian con cero comisiones pero ofrecen unos spreads extremadamente altos. Como siempre, es nuestra tarea estar al tanto de esta información. Haz tu trabajo e investiga para tomar las mejores decisiones.

El Proceso De Subasta

Como sabemos, debido al funcionamiento de los mercados financieros cimentado en la ley de la oferta y la demanda, para que una orden pueda ser ejecutada, debe emparejarse con otra orden cuya intención sea la opuesta. Esto quiere decir que para que una operación de venta (oferta) se ejecute, debe casarse con una operación de compra (demanda) y viceversa.

El mercado se mueve por ese proceso de intercambio entre los agentes. Es de vital importancia comprender este concepto ya que prácticamente todas las acciones que explicaremos posteriormente en el módulo de análisis técnico están basadas en este principio.

No es casualidad que estemos hablando del proceso de subasta justo después de haber presentado los tipos de operadores dependiendo del posicionamiento que tienen: manos fuertes o bien informados, y manos débiles o mal informados.

Cuando los operadores bien informados deciden construir una posición de compra, van a ser los operadores mal informados los que les van a dar esa liquidez, esa contrapartida que necesitan para casar sus ordenes de entrada y salida del mercado. Como vemos, todo va cuadrando.

Y en realidad es exactamente igual a cualquier otro tipo de mercado en el que se intercambian bienes. Si tú ofertas tu casa a la venta, hasta que no haya un comprador interesado en adquirirla no se podrá ejecutar la negociación. Para que alguien pueda comprar debe haber alguien que le venda aquello que quiere. En los mercados financieros sucede lo mismo. Ya sea que se intercambien

acciones, contratos o unidades, por cada comprador siempre hay un vendedor al otro lado, y ese otro lado se conoce como contrapartida.

Proceso de aprendizaje

Para alcanzar cierta maestría en el mundo del trading y la inversión es necesario atravesar por una serie de etapas donde el operador irá descubriendo poco a poco todos los elementos que una operativa exitosa y consistente requiere.

Como con cualquier otro aprendizaje, el objetivo es adquirir una nueva habilidad o competencia. Se trata de viajar desde un punto en el cual desconocemos absolutamente la existencia de un concepto hasta otro en el cual podemos dominarlo y aplicarlo con destreza.

Ayudados del proceso de aprendizaje de cuatro etapas que definió Abraham Maslow, podemos adaptar al trading un ejemplo de cómo sería ese proceso de aprendizaje y qué nos encontraríamos en cada una de las etapas que el psicólogo expuso.

Etapa 1: Incompetencia Inconsciente	Etapa 2: Incompetencia Consciente
No sabemos algo y además no somos conscientes de que no lo sabemos	No sabemos algo pero ya somos conscientes de que no lo sabemos
Darse cuenta de que nuestro enfoque hacia el trading y la inversión probablemente esté equivocado	Tomar consciencia del enfoque correcto y comenzar a desarrollar las habilidades necesarias
Etapa 4: Competencia Inconsciente	**Etapa 3: Competencia Consciente**
Sabemos algo y además no necesitamos ser conscientes para su ejecución	Sabemos algo pero necesitamos plena atención para su ejecución
Ejecutar el plan de trading de forma repetitiva. Alcanzar el máximo riesgo permitido para hacer crecer la cuenta	Definir y seguir la estrategia. Acostumbrarse a las emociones: identificarlas y manejarlas

Etapa 1. Incompetencia Inconsciente

Primera toma de contacto en el trading

Es el estado en el que nos encontramos cuando no sabemos algo y además tampoco somos conscientes de que no lo sabemos.

En esta etapa el operador se encuentra dando sus primeros pasos en los mercados financieros. La mayoría no sabrán muy bien dónde se están metiendo. Tienen unas expectativas completamente erróneas y su enfoque hacia el trading es totalmente equivocado.

El aspirante a operador comienza a aprender de forma autodidacta en base a libros y demás material gratis que encuentra por la red. Realiza algún curso pero con un alto grado de probabilidad le será difícil diferenciar la formación de calidad del resto; por lo que principal y lamentablemente consumirá formación de pésima calidad.

Incontables horas navegando por internet leyendo acerca de lo bonito del trading y de su "facilidad" como medio para alcanzar la independencia financiera. Primeros grupos de Facebook y Telegram. Y la cuenta de Twitter para seguir a los "pro".

Posiblemente comiencen a aprender a manejar plataformas de trading social. La mayoría ya habrá abierto una cuenta demo y los más osados ya habrán llegado a perder dinero real en el mercado.

Prácticamente se desconoce lo que es la gestión del riesgo. Apalancamiento excesivo, martingalas, promediar a la baja etc. La exposición al riesgo que se hace es simplemente brutal.

Del apartado emocional mejor ni comentarlo. El comportamiento de una persona en esta etapa representa la máxima expresión de la psicología de masas descrita en tantos y tantos libros de inversión.

El objetivo principal en esta etapa es darse cuenta que el enfoque con el que actualmente toma el trading está equivocado y que si verdaderamente quiere seguir avanzando le queda mucho esfuerzo por dedicar.

Etapa 2. Incompetencia Consciente

La creación de los cimientos en el trading

Es el estado cuando no sabemos algo pero ya somos conscientes de ello y dedicamos recursos propios, voluntaria o involuntariamente (tiempo, dinero, esfuerzo) a ampliar la información que tenemos sobre esa incompetencia y aprenderla.

En esta etapa el operador ya es consciente de la dirección que necesita tomar para andar el camino hacia el trading consistente. Empieza a reconocer los errores comunes que debe evitar y poco a poco va desarrollando unos sólidos cimientos.

Empieza a comprender el verdadero funcionamiento del mercado financiero. Comienza a darle importancia a la gestión del

riesgo y al apartado psicológico. Probablemente ya haya desarrollado las primeras versiones de su plan de trading.

En este punto ya conocerá a la perfección todo lo que le rodea con respecto a los participantes, tipos y cruce de órdenes, tipos de brókers, la plataforma de trading etc. Será consciente de las comisiones, los eventos fundamentales y en general de todos los pequeños detalles que rodean al trading cuando se profundiza en él de una forma un poco más profesional.

Ya tendrá cierta capacidad para diferenciar la formación de calidad y con suerte habrá tomado varios de estos cursos. Expectativas aún erróneas. Alguna cuenta quebrada por lanzarse a operar directamente en real sin saber las posibilidades de ese sistema que aprendió.

El objetivo en esta etapa es tomar consciencia de lo que verdaderamente significa el trading y la inversión desde un punto de vista sólido y aprender las habilidades y conocimientos necesarios para su dominio.

Etapa 3. Competencia Consciente

Trading con cuenta real pero poca exposición al riesgo

Es el estado cuando después de haber practicado mucho, aprendemos esa habilidad y la desempeñamos pero prestando una atención completa. No somos capaces de realizarla de manera inconsciente.

En esta etapa el operador posiblemente ya tenga prácticamente definido su sistema y haya desarrollado varias versiones más de su plan de trading para operar en el mercado.

Habrá hecho sus primeros backtests y se encuentre en una posición mucho más confiada a la hora de enfrentar los mercados. Incontables horas de estudio y de pantalla.

Habrá logrado buenos resultados operando su sistema en una cuenta demo y se encuentra preparado para operar en el mercado con dinero real. Lo recomendable es arriesgar pequeñas cantidades hasta ser consistentemente rentable.

Le siguen sudando las manos al abrir una posición. Se mosquea cuando le salta un Stop Loss y sonríe cuando sus objetivos son alcanzados. Aún tiene una dependencia emocional al resultado. Por etapas ganas y por etapas pierde. No ha alcanzado la consistencia.

El objetivo es medir estadísticamente la estrategia y ser consciente de que, como bien dice Mark Douglas en "Trading en la zona", la consistencia se encuentra en explotar esa ventaja en el largo plazo. Además, acostumbrarse a las emociones; identificarlas y tratar de manejarlas.

Etapa 4. Competencia Inconsciente

Trading con cuenta real

Es el estado cuando ya desempeñamos una actividad y no necesitamos ser conscientes de la misma durante su desarrollo. La hemos practicado tanto que ya la hemos interiorizado.

En esta etapa el operador sigue acumulando operaciones en real y su experiencia poco a poco se convierte en determinante.

Tiene controlados todos los apartados de su negocio de trading y se dedica a explotar su ventaja en los mercados financieros.

Se vincula con la acción y se desvincula con el resultado. Ha alcanzado un alto grado de control emocional y asume el resultado sin ningún tipo de reacción.

El operador alcanza unos resultados consistentemente rentables.

Algunos dicen que el trading en esta etapa llega a ser aburrido ya que es repetir una y otra vez lo mismo prácticamente sin pensar.

El objetivo en esta etapa es alcanzar el máximo riesgo permitido en tu plan de trading y trabajar para aumentar el capital de tu cuenta.

PARTE 4. LA VÍA RÁPIDA DEL ANÁLISIS TÉCNICO

Este libro se centra en el Análisis Técnico como enfoque principal para hacer trading e inversión, por lo que en este capítulo ahondaremos en profundidad en esta disciplina para tratar de comprender la lógica de su aplicación así como las herramientas que tenemos a nuestra disposición.

A lo largo de este capítulo estudiaremos tres de los mejores enfoques para analizar el mercado. Debes saber que estas materias abarcan una gran cantidad de contenido y en ningún caso este libro pretende ser un manual específico de cada una de ellas. Lo que verás son los conceptos clave así como su aplicación más útil de cada uno de ellos. El objetivo es despertar al lector el suficiente interés como para que después decida especializarse en la que mayor confianza le dé.

¿Por Qué El Análisis Técnico?

Los desplazamientos del precio se producen cuando los Agentes determinan que el activo en cuestión se encuentra caro o barato. Para llegar a esta conclusión, cada uno de los participantes se basan en multitud de estrategias y razonamientos.

Es imposible que podamos conocer los razonamientos de por qué un mercado se mueve al alza o a la baja, pero lo que sí podemos analizar es en última instancia la representación de todas las interacciones entre los Agentes, y esto se evidencia en el precio.

Esta es la lógica subyacente del Análisis Técnico. No sabemos el número de participantes de un mercado; ni qué herramientas han utilizado para obtener de forma particular sus valoraciones fundamentales; ni qué tipos de distintas estrategias especulativas puedan estar ejecutando; ni si han intervenido operadores institucionales de opciones con la intención de minimizar su riesgo. Lo único que sabemos es que toda esa interacción finalmente se ve representada sobre el gráfico del precio.

Todo este compendio de potenciales situaciones se reducen en última instancia a la representación sobre el gráfico de precios, que es en definitiva la fuente de información sobre la que se basan todos los enfoques de Análisis Técnico que existen.

El Origen Del Análisis Técnico

La teoría de Dow es considerada como el origen y piedra angular del análisis técnico. Fue presentada por Charles Dow, cofundador junto a Edward Jones de lo que hoy conocemos como el índice DJIA: Dow Jones Industrial Average entre otros.

Esta teoría se sustenta en 6 principios básicos:

1. **El mercado lo descuenta todo.** Se refiere a la idea ya tratada de que el precio lo refleja todo.

2. **El mercado tiene tres tendencias:** primaria, secundaria y menor. El precio se mueve en ondas de distintos tamaños donde las menores forman parte de las mayores.

3. **Las tendencias principales tienen tres fases**: una fase de acumulación, una fase de participación pública y una fase de distribución. Tiene que ver con el ciclo del mercado y con la ley de causa y efecto, donde para que se desarrolle un efecto (tendencia) primero debe haber ocurrido una causa (rango).

4. **Los mercados deben confirmarse entre ellos.** Dow hacía referencia a dos índices de la época. Apelaba a que ni ninguna señal sería significativa a no ser que se diera en ambos mercados a la vez.

5. **El volumen debe confirmar la tendencia**. Aplicando la ley de Esfuerzo y resultado, la idea es que los movimientos tendenciales vayan acompañados por volumen, denotando interés en esa dirección; y que los movimientos de naturaleza correctiva vayan acompañados

por un bajo volumen, denotando falta de participación. Ambas huellas confirmarían la salud de la tendencia.

6. **Se presume que una tendencia está en vigor hasta que da señales definitivas de que ha retrocedido**. Se trata de evaluar mediante herramientas analíticas la posibilidad de que la tendencia actual continúe en la misma dirección o de que se produzca una reversión de la tendencia.

Estos principios sentaron las bases para la creación de otras metodologías que se desarrollaron posteriormente, de ahí su importancia. Algunos enfoques que veremos más adelante desarrollan estas ideas y nos proporcionan herramientas específicas con las que poder poner en práctica dichos principios.

Análisis Técnico De Alto Nivel

Este apartado del libro lo he titulado “La vía rápida del Análisis Técnico” porque vamos a ir directamente al grano y estudiar las herramientas que tienen más lógica en su aplicación.

Son innumerables las metodologías que podemos poner en práctica a la hora de analizar los gráficos, pero la mayoría de ellas se fundamentan en principios tremendamente subjetivos o ilógicos; por lo que te propongo que des un salto cualitativo en tu proceso de aprendizaje y dediques tu esfuerzo en dominar aquellas técnicas que resultan más útiles para la operativa en los mercados actuales.

Durante mi proceso de formación he estudiado los diversos métodos que existen para operar y poco a poco fui dándome cuenta e identificando qué herramientas tienen sentido y cuáles no. Este atajo es el que quiero que tomes para que ahorres tiempo y dinero, ya que es el que yo habría tomado en mis inicios de haberlo sabido. Una vez que se entiende cómo funcionan verdaderamente los mercados en el ecosistema actual, resulta poco convincente aplicar métodos anticuados y sin una lógica subyacente real. Máxime cuando existen alternativas que sí cumplen con estos requisitos.

Casualmente, los métodos de análisis técnico que no cumplen con estas expectativas son los mismos que tienen un bajo grado de especialización. Mi intención es que el lector se dé cuenta de que si fuera tan fácil, todo el mundo lo haría. Y esto no es así. La realidad es que la mayoría de la gente pierde dinero en su trading o inversiones porque aplican métodos poco contrastados y que apelan más a la subjetividad que a la lógica y el razonamiento. El problema con esto radica de nuevo en el operador, o mejor aún, en su mente. Y es que nuestro cerebro en ocasiones ve lo que quiere ver, pero si aplicáramos objetividad al asunto nos daríamos cuenta de la falta de sentido que tienen algunos enfoques.

Me refiero a enfoques que tratan el mercado como si fuera un ente estático y que casi por arte de magia tiende a repetir ciertos patrones una y otra vez, porque sí. Me refiero a esos enfoques que apelan al uso de indicadores como principal herramienta para conocer lo que está sucediendo en el mercado cuando en realidad éstos tienen poco o nada que ver en esta tarea (aunque puedan resultar útiles para otras).

Casualmente estos mismos enfoque son también los más antiguos, los primeros que surgieron cuando comenzaron a estudiarse los gráficos. El problema es que los avances tecnológicos

han promovido, como ya hemos visto, una evolución espectacular en este entorno, capitalizándose los mercados cada vez más y cambiando por completo el comportamiento de todos los agentes.

Muy posiblemente estos enfoque más antiguos que no tienen una lógica subyacente detrás tuvieron su momento de esplendor y pudieron ser aplicados con un alto grado de éxito y rendimiento; pero como todos vemos, los mercados financieros han ido evolucionando y la mayoría de dichas herramientas siguen tratando el mercado exactamente igual que lo hacían hace 80 años. Justo en este punto pierden, para mí, toda lógica en su aplicación.

Mi razonamiento es que; como hemos visto al comienzo del libro, los mercados financieros se mueven por la interacción continua entre compradores y vendedores bajo la ley de la oferta y la demanda. Tomando este principio como básico y universal, aquellas metodologías que tratan de analizar esta interacción entre compradores y vendedores están un paso por encima del resto. La única manera de que nuestros análisis se ajusten a la realidad más objetiva posible de qué es lo que puede estar sucediendo en el mercado es analizar las huellas de aquellos que intervienen en el mercado; y estas huellas se reflejan en última instancia, como todos sabemos, sobre el precio y el volumen.

Con esto como base se pueden catalogar como metodologías de alto nivel:

- Acción del precio.
- Precio y Volumen (Volume Spread Analysis).
- Metodología Wyckoff.
- Market/Volume Profile.

- Order Flow.

Todas ellas analizan en su forma más pura posible la oferta y la demanda a través del precio y/o el volumen.

Esto no quiere decir que no se pueda operar e incluso ganar dinero con las otras metodologías. Siempre comento que en algún punto del planeta seguro que hay alguien ganando dinero con unas simples medias móviles u operando cualquier otra herramienta de bajo nivel; pero mi impresión es que esto es la excepción y no la norma. Tiene mucho más sentido hacer análisis acertados si lo que analizamos es la información que nos brinda el motor de los mercado: precio y volumen; que cualquier otra información que apela a otros principios (en ocasiones casi de naturaleza esotérica).

Algunas de las metodologías consideradas de bajo nivel:

- Chartismo clásico
- Niveles de Fibonacci
- Teoría de Elliot
- Ondas de Wolfe
- Abanico de Gann

Puede que muchos se sientan disconformes con lo expuesto, pero sólo quiero que mantengamos una actitud crítica. Será esta actitud crítica la que te llevará poco a poco a este razonamiento. Así que no te creas nada de lo que yo te diga. Si quieres, dedícale tiempo a estudiar todos esos enfoques y saca tus propias conclusiones.

Más adelante profundizaremos en aquellas metodologías que merecen más la pena ser estudiadas, las que he denominado

Análisis Técnico de alto nivel.

Gráficos

Los gráficos son la herramienta fundamental del análisis técnico y se utiliza principalmente para la representación de los datos del precio.

Se construyen mostrando sobre el eje horizontal la variable tiempo y sobre el eje vertical la variable precio. El hecho de poder manejar la variable tiempo nos permite analizar el gráfico en la temporalidad que queramos.

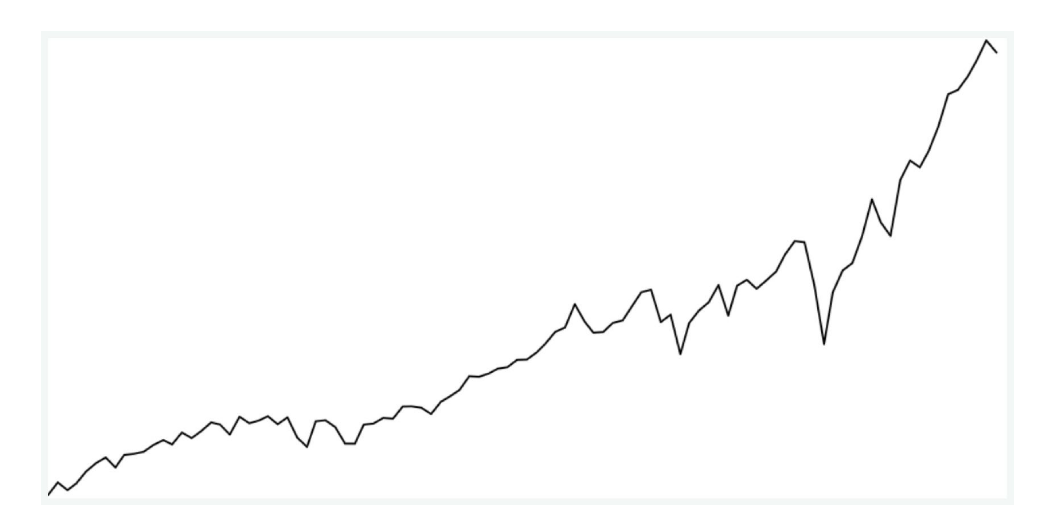
Mientras que el precio siempre mostrará la misma información (ya que será información objetiva con respecto al nivel donde se han ejecutado las transacciones), el tiempo nos habilita a representar esa misma información de distinta forma dependiendo del marco temporal en que observemos el gráfico (minutos, horas, diario, semanal o mensual).

Aunque en la actualidad existen gráficos más avanzados creados con complejos programas matemáticos, por el momento es suficiente tener conocimiento de algunas de las representaciones más básicas y comunes que podemos encontrar sobre el precio en la mayoría de plataformas.

Gráfico De Líneas

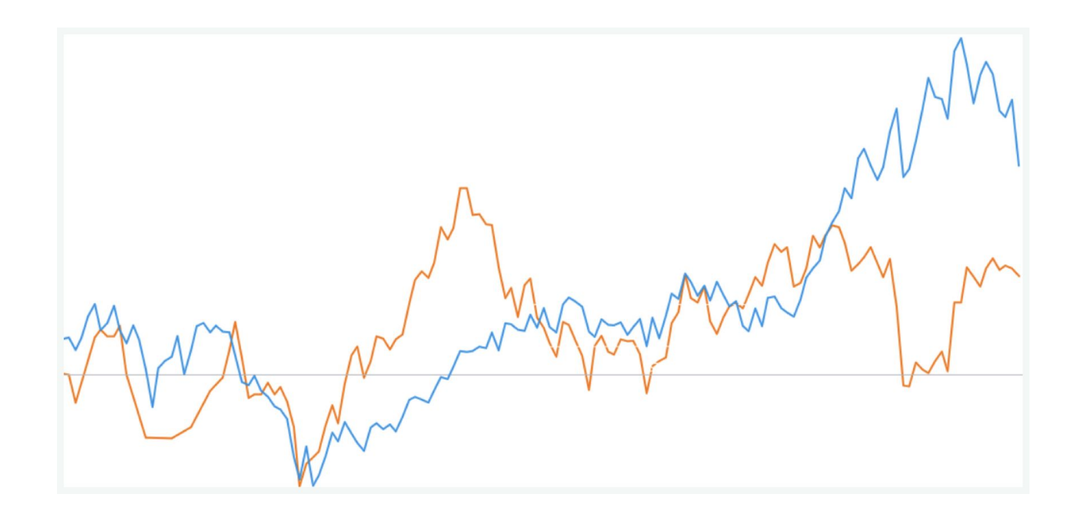
El gráfico de líneas muestra la información del precio como una serie de puntos de datos conectados por una línea continua.

Cada uno de los puntos que se seleccionan para crear el gráfico final representa el precio de cierre del intervalo temporal que se seleccione; o sea que sólo nos informa acerca de un dato, el precio de cierre. Esto hace que no sea muy utilizado para hacer análisis integrales del precio.



Por el contrario, tiene la ventaja de que su representación gráfica lo hace especialmente útil para para hacer rápidos análisis comparativos de fortaleza/debilidad entre activos.

En el siguiente gráfico vemos cómo dos activos que pertenecen al mismo sector están rindiendo de distinta forma. En caso de que queramos invertir en un sector de la economía en particular, podemos hacer un análisis comparativo entre las acciones que lo forman para seleccionar aquellas que lo han estado haciendo mejor que el resto ya que; en base a uno de los principios del análisis técnico, ceteris paribus, lo más probable es que se siga comportando igual en el futuro, es decir, mejor que el resto.



Además, también resulta útil para analistas de largo plazo (como inversores) que no utilizan el análisis técnico como su principal herramienta y que simplemente quieren ver la evolución real del activo (precio de cierre) eliminando por completo el resto de información que puede ser considerada como ruido (precios de apertura, máximo y mínimo).

Gráfico De Barras

También conocido como OHLC Chart (Open, High, Low, Close) ya que nos informa acerca del nivel de precios de apertura, máximo, mínimo y de cierre. En definitiva nos muestra la acción total del precio en el intervalo temporal seleccionado.



Este tipo de gráfico junto con el gráfico de velas y a diferencia del gráfico de líneas está creado para un mejor análisis relativo entre las representaciones del intervalo temporal seleccionado. La información que obtenemos de la barra actual en comparación con algunas barras previas nos dice mucho sobre lo próximo que es probable que suceda. Más adelante estudiaremos metodología creadas en base a esta lectura de barras y velas.

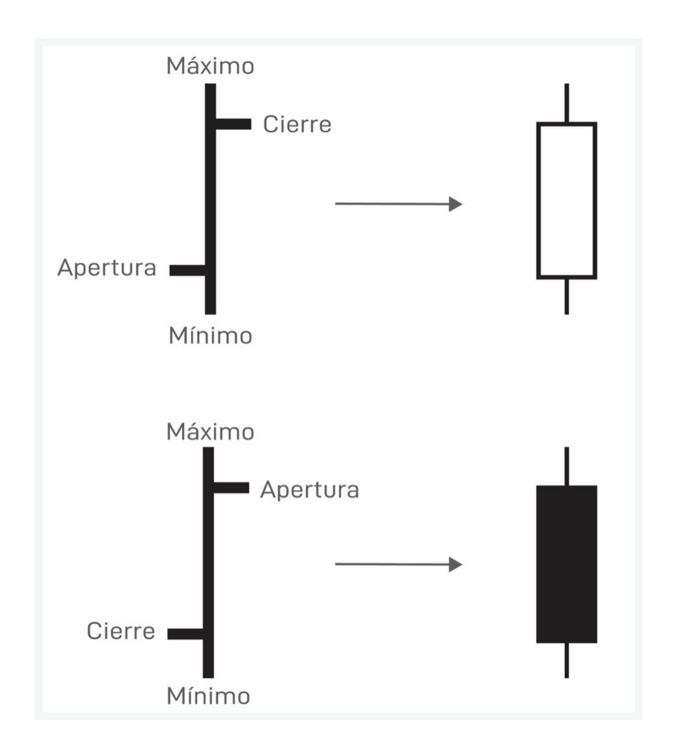
Muchos operadores prefieren utilizar el gráfico de barras en lugar del gráfico de velas aludiendo a que el gráfico de barras ofrece una información más neutra al no mostrar los movimientos del precio en distintos colores como sí hace el gráfico de velas, lo que les permite mantener un sesgo independiente. Como vemos, la información que ofrecen ambos gráficos es la misma, quedando por tanto a discreción del operador decidir utilizar uno u otro.

Gráfico De Velas

De origen japonés, se le conoce como gráfico de velas japonesas o Candlestick. Trata la misma información del precio que el gráfico de barras con la única diferencia de que lo representa de manera más visual al incluir una caja rectangular (denominada cuerpo real) entre los precios de apertura y de cierre.



El gráfico de velas permite de un simple vistazo observar la naturaleza de la vela en particular sin tener que buscar detenidamente la dirección de los salientes que determinan la apertura y el cierre en el gráfico de barras. Esto hace que su interpretación sea mucho más fácil.



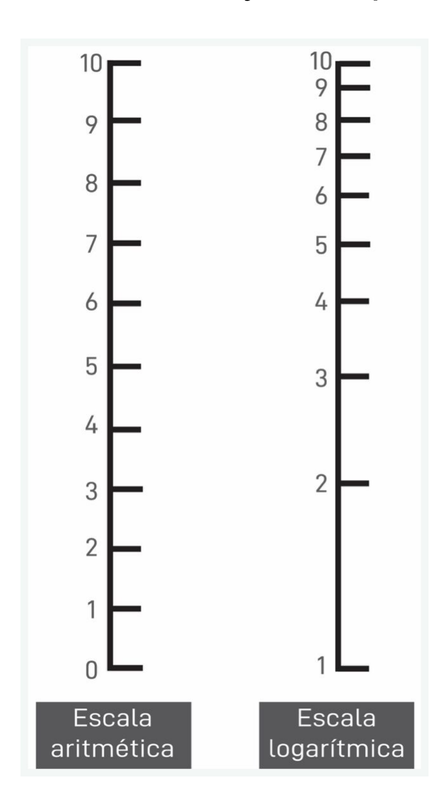
Originalmente si la vela es alcista el cuerpo se representa con una caja blanca y si es bajista, negra; aunque actualmente las plataformas nos permiten configurar esta representación con colores, verde para las velas alcistas y rojo para las bajista suele ser una de las más utilizadas, lo que hace su análisis aún más visual.

Escalas Lineal Y Logarítmica

A la hora de representar los gráficos podemos hacerlo utilizando dos escalas. La escala lineal o aritmética muestra todas las variaciones del mercado de igual forma, en términos absolutos por unidades con la misma medida; mientras que la escala logarítmica lo hace en términos relativos, por porcentajes.

Es decir, la escala lineal va a representar visualmente de igual manera una subida de 5$ a 10$ que de 10$ a 15$ ya que en ambas variaciones el mercado se ha movido 5 unidades. La escala logarítmica por el contrario representará movimientos de distinto tamaño ya que tiene en cuenta que de 5$ a 10$ el incremento es del 100% y que de 10$ a 15$ es del 50% (para que fuera del 100% tendría que ser de 10$ a 20$).

El gráfico logarítmico se adapta al mercado según va éste desplazándose. A medida que aumenta el precio la distancia de reduce. Como norma suele ser el gráfico con escala logarítmica el que se recomienda usar por encima del lineal sobre todo porque los Agentes del mercado miden los rendimientos en términos porcentuales más que en unidades. Las ganancias y las pérdidas no tiene sentido medirlas en unidades y sí en porcentaje.



Con respecto a los distintos marcos temporales la recomendación es utilizar el logarítmico cuando analicemos en

marcos temporales grandes (semanal o mensual), y cualquiera de los dos cuando operemos en el más corto plazo (intradiarios). En el más corto plazo no suele haber una gran diferencia ya que los gráficos normalmente incluirán un número de velas pequeño por lo que se podría utilizar cualquier escala. Cosa distinta ocurre en marcos temporales amplios en los que la cantidad de velas es considerable.

Lo básico del Análisis Técnico

Las siguientes páginas forman parte del contenido fundamental del análisis técnico. Es lo primero que se suele enseñar y aunque por sí solo es un contenido insuficiente para ganar en el mercado, resulta importante ya que sientes las bases sobre las que se desarrollarán conceptos mas complejos con otras metodologías.

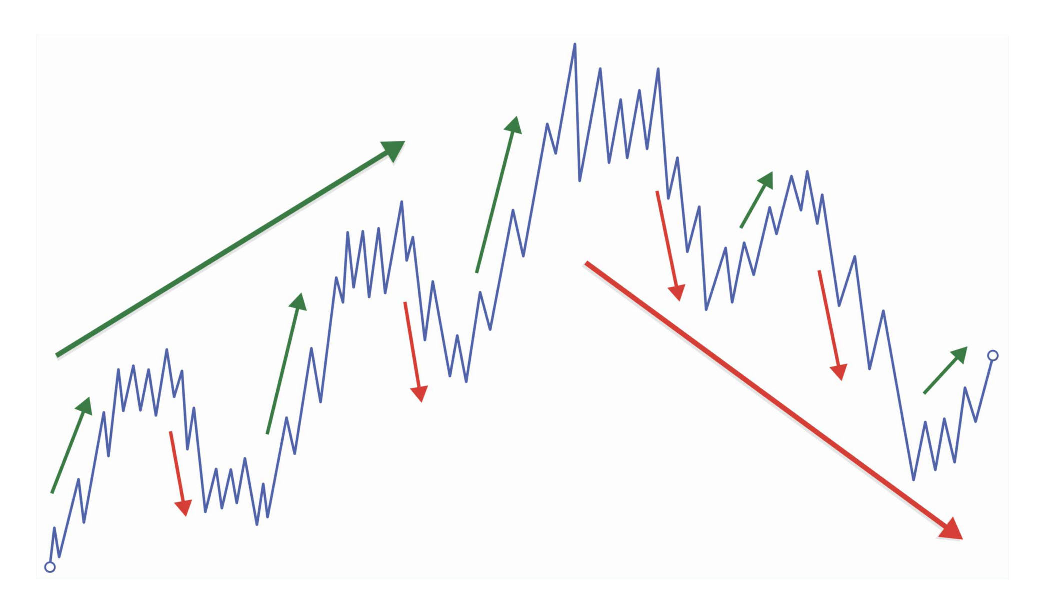
Cómo Se Mueven Los Mercados

Los movimientos del precio no se desarrollan siempre con la misma naturaleza, sino que lo hacen en ondas de diferentes tamaños, duración y sentido.

El precio no se mueve entre dos puntos en línea recta sino que se desplaza hacia arriba y hacia abajo mediante fluctuaciones en un patrón de ondas alcistas y bajistas.

Las ondas tienen una naturaleza fractal y se interrelacionan entre sí; las ondas de menor grado forman parte de las ondas de grado intermedio, y éstas a su vez forman parte de las ondas de mayor grado.

Cada movimiento alcista y bajista está compuesto por numerosas ondas alcistas y bajistas menores. Cuando una onda finaliza, comienza otra en la dirección opuesta. Al estudiar y comparar la relación entre ondas; su duración, velocidad y alcance, seremos capaces de determinar la naturaleza de la tendencia.



El análisis de ondas proporciona una visión clara de los relativos cambios entre oferta y demanda y nos ayuda a juzgar la relativa fortaleza o debilidad de compradores y vendedores a medida que avanza el movimiento del precio.

Mediante un juicioso análisis de ondas, gradualmente desarrollaremos la habilidad de determinar el final de las ondas en una dirección y el comienzo en la opuesta.

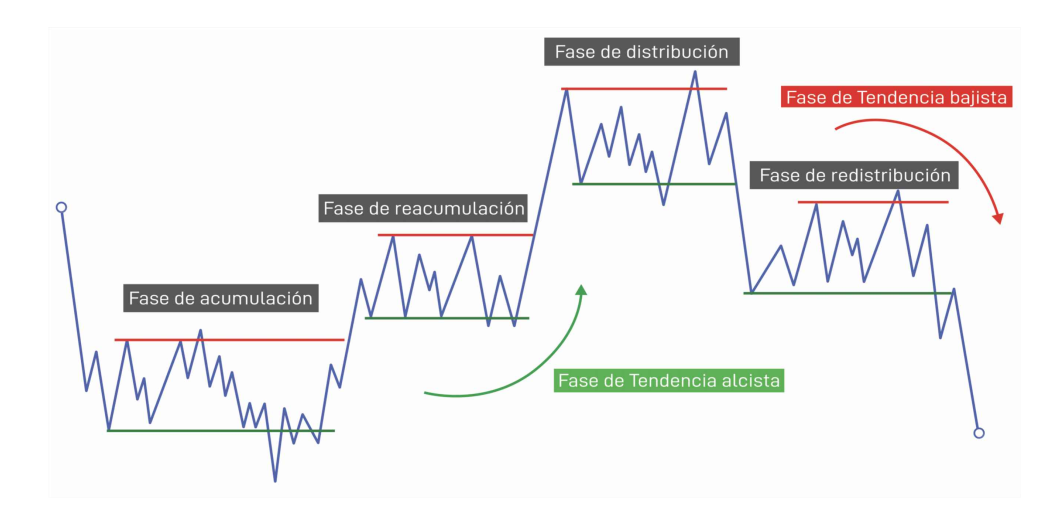
El Ciclo Del Precio

En la estructura básica del mercado sólo existen dos tipos de formaciones:

▶ Tendencias. Estas pueden ser alcistas si se dirigen hacia arriba, o bajistas si se dirigen hacia abajo.

▶ Rangos. Pueden ser de acumulación si se encuentran al inicio del ciclo, o de distribución si se encuentran en la parte alta del ciclo.

Como ya hemos visto, el desplazamiento del precio durante estas fases lo realiza mediante ondas.



Durante la fase de acumulación, los operadores profesionales compran todo el stock que está disponible para la venta en el mercado. Cuando se aseguran mediante diversas maniobras que ya no queda más oferta flotante, inician la fase de tendencia alcista. Esta fase tendencial se trata del camino de la menor resistencia. Los profesionales ya han verificado que no encontrarán demasiada resistencia (oferta) que impida al precio alcanzar niveles superiores. Este concepto es muy importante porque hasta que no comprueben que el camino está libre (ausencia de vendedores), no iniciarán el movimiento alcista, y realizarán una y otra vez maniobras de test. En caso de que la oferta sea abrumadora, el camino de la menor

resistencia estará hacia abajo y el precio en ese punto sólo podrá caer.

Durante la tendencia alcista, los compradores son más agresivos que los vendedores. En esta etapa se suma la participación de grandes operadores peor informados y del público general cuya presión hace desplazar el precio al alza. El movimiento continuará hasta que compradores y vendedores consideren que el precio ha alcanzado su valor justo; los compradores lo observarán como valioso para cerrar sus posiciones de compra; y los vendedores lo observarán como valioso para comenzar a asumir posiciones de venta (posicionamiento en corto).

El mercado ha entrado en la fase de distribución. Se estará formando un techo de mercado y se dice que los grandes operadores están terminando de distribuir (vender) el stock que previamente compraron. Se produce la entrada de los últimos compradores codiciosos así como la entrada en venta de los operadores bien informados.

Cuando estos comprueban que el camino de la menor resistencia está ahora hacia abajo, dan inicio a la fase de tendencia bajista. Si observan que la demanda está presente y sin intención de abandonar, esa resistencia a precios más bajos sólo dejará viable un camino: al alza. En caso de continuar subiendo tras una pausa, esa estructura se identificará como fase de reacumulación. Lo mismo sucede para el caso bajista: si el precio viene en tendencia bajista y tiene lugar una pausa antes de continuar con la caída, ese movimiento lateral será identificado como fase de redistribución.

Durante la tendencia bajista los vendedores son más agresivos que los compradores por lo que sólo se pueden esperar precios más bajos.



El poder determinar en qué fase dentro del ciclo del precio se encuentra el mercado constituye una ventaja significante. Conocer el contexto general nos ayuda a evitar entrar en el lado equivocado del mercado. Esto quiere decir que si el mercado se encuentra en fase alcista tras acumulación evitaremos operar cortos y que si se encuentra en fase bajista tras distribución evitaremos operar largos. Puede que no sepas aprovecharte del movimiento tendencial; pero con esta premisa en mente seguro que evitas tener una pérdida al no intentar operar en contra tendencia.

Cuando el precio está en fases de acumulación o tendencia alcista se dice que está en una posición compradora, y cuando está en fases de distribución o tendencia bajista se dice que está en una posición vendedora. Cuando no hay interés, que ninguna campaña se ha llevado a cabo, se dice que está en posición neutral.

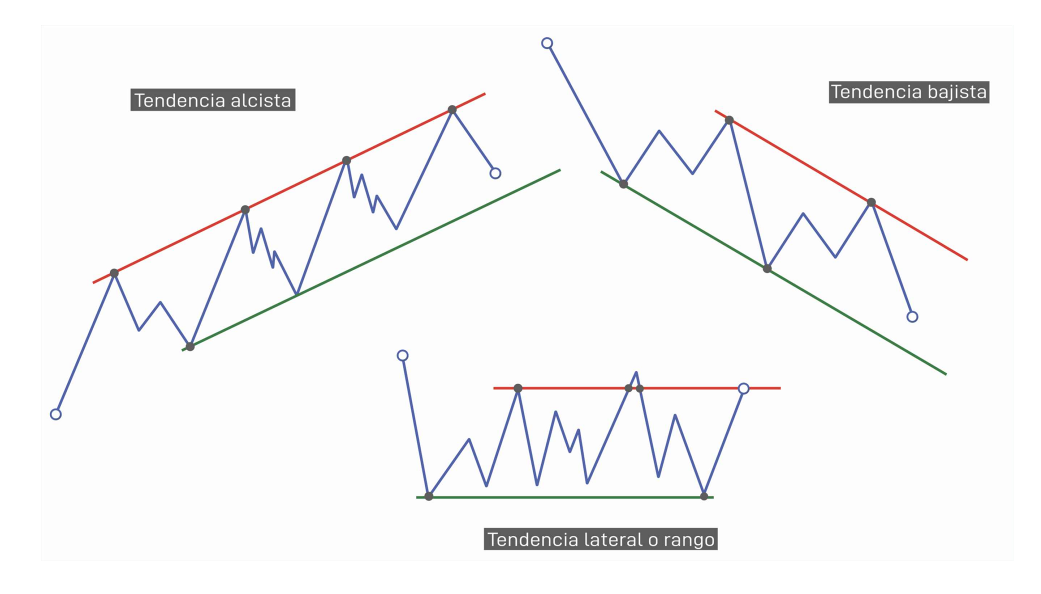
Se considera que un ciclo se ha completado cuando se observan todas las etapas del mismo: acumulación, tendencia alcista, distribución y tendencia bajista. Estos ciclos completos ocurren en todas las temporalidades. Por esto es importante tener en cuenta todos los marcos temporales; porque cada uno de ellos puede encontrarse en etapas diferentes. Se hace necesario contextualizar el mercado desde este punto de vista para realizar un correcto análisis del mismo. La clave siempre será que las

estructuras de gráficos menores dependerán de las estructuras de los gráficos mayores.

Una vez que aprendas a identificar correctamente las cuatro fases del precio y que asumas un punto de vista totalmente imparcial, alejado de las noticias, rumores, opiniones y de tus propios prejuicios; estarás más cerca de comenzar a sacarle provecho a tu operativa.

Tendencias

Los precios cambian y las ondas que resultan de esos cambios del precio generan las tendencias. El precio se mueve mediante una serie de ondas en la dirección de la tendencia (impulsos), los cuales son separados por una serie de ondas en la dirección opuesta (retrocesos).



La tendencia simplemente es la línea de la menor resistencia y por tanto el trabajo del operador es identificarla y analizar su evolución para decidir qué tipo de estrategia operar en cada momento.

Cuando un mercado está subiendo y encuentra resistencia (ventas), o supera esa resistencia o el precio girará; lo mismo sucede cuando el precio está bajando y encuentra resistencia; o supera esas compras o el precio girará. Esos puntos de giro son momentos críticos y proveen excelentes sitios para operar.

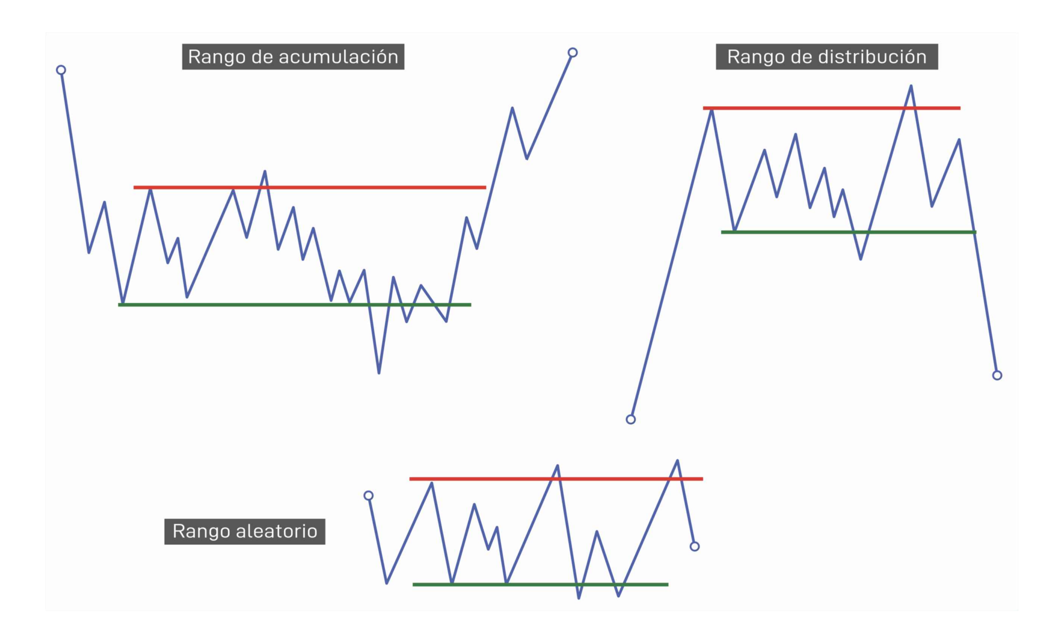
Dependiendo de la dirección del movimiento, podemos diferenciar tres tipos de tendencias: alcistas, bajistas y laterales. La descripción más objetiva de tendencia alcista es cuando el precio realiza una serie de impulsos y retrocesos crecientes, donde máximos y mínimos son cada vez mayores. De igual manera, identificamos una tendencia bajista cuando máximos y mínimos son cada vez menores, dejando una serie de impulsos y retrocesos decrecientes. Por último, determinamos un entorno lateral cuando máximos y mínimos se mantienen fluctuando dentro de un rango de precios.

Las tendencias se dividen por su duración en tres categorías diferentes; largo, medio y corto plazo. Como no hay reglas estrictas para clasificarlas según el marco temporal, se pueden categorizar según éstas encajan dentro de la superior. Es decir, la tendencia de corto plazo se observará dentro de la tendencia de medio plazo, la cual a su vez estará dentro de la tendencia de largo plazo

Rangos

El mercado pasa la mayor parte de su tiempo en este tipo de condición, por lo tanto son extremadamente importantes.

Las tendencias laterales o rangos son lugares donde el movimiento previo ha sido detenido y hay un relativo equilibrio entre oferta y demanda. Es dentro del rango donde se desarrollan las campañas de acumulación o distribución en preparación de una tendencia alcista o bajista posterior. Es esta fuerza de acumulación o distribución la que construye la causa que se verá desarrollada en el subsiguiente movimiento.



Operar en el interior del rango presenta unas óptimas oportunidades de trading con un potencial riesgo/recompensa muy favorable; sin embargo, las mejores operaciones son aquellas en las que correctamente logras posicionarte dentro del rango para aprovecharte del movimiento tendencial posterior.

Mientras que no se genere nueva información que pueda cambiar significativamente las valoraciones de los agentes, en la operativa en rango la parte baja del mismo es identificada como una zona donde el precio se encuentra barato, lo que hará que

aparezcan compradores; mientras que la parte alta se identifica como una zona donde el precio se encuentra caro, lo que llevará a vender a los participantes. Ambas acciones provocarán que el mercado se mueva hacia arriba y hacia abajo entre dichas zonas.

En la operativa en tendencia, como el precio ya se encuentra en movimiento, se habrá perdido parte de su recorrido. Al tomar ventaja de las oportunidades dentro del rango, hay posibilidades de coger un movimiento mayor.

Para estar correctamente posicionado al inicio de la tendencia, debes ser capaz de analizar la acción del precio y el volumen durante el desarrollo del rango. Afortunadamente, la metodología Wyckoff ofrece pautas únicas con las que el operador puede llevar a cabo esta tarea con éxito. La identificación de los eventos y el análisis de fases se hacen herramientas indispensables para la correcta lectura del rango.

Si no observas una tendencia claramente definida, muy probablemente el precio se encuentre en un contexto de rango. Esta tendencia neutral o lateral puede tener detrás de él tres intereses fundamentalmente: se está acumulando, en preparación de un movimiento alcista; se está distribuyendo, en preparación de un movimiento bajista; o está fluctuando hacia arriba y hacia abajo sin ningún interés definido.

Las fluctuaciones aleatorias deben ser ignoradas ya que probablemente no hay interés profesional detrás de ese mercado. Es importante entender que en no todos los rangos hay interés profesional; y que por tanto, si estos intereses no están involucrados en un valor, el precio simplemente fluctúa porque se encuentra en equilibrio y los movimientos en una dirección se neutralizan con movimientos en la dirección opuesta; pero no hay ningún gran

operador que esté aprovechando esas fluctuaciones para posicionarse en previsión de un movimiento tendencial posterior.

En base a la ley de causa y efecto, es necesario que el precio consuma tiempo dentro del rango en preparación del movimiento posterior. Y que ese movimiento será directamente proporcional al tiempo dedicado en el rango. Esto quiere decir que rango de corta duración generarán movimientos más cortos y que rangos de más duración generarán movimientos que recorrerán mayor distancia.

Para definir un rango se requieren dos puntos con los que construir el canal. Mientras el precio se mantenga dentro del rango no sucederá ningún gran movimiento. La clave está en los extremos. Cuando éstos son rotos, pueden ofrecer excelentes oportunidades de trading.

Ten claro que el movimiento decisivo de rotura del rango e inicio de la fase tendencial no podrá ocurrir hasta que se haya generado un desequilibrio claro entre la oferta y la demanda. En ese punto, el mercado debe estar en control de los profesionales bien informados y éstos deben haber confirmado que la dirección hacia donde dirigirán el movimiento del precio es el camino de la menor resistencia.

Esto quiere decir que si han acumulado con la intención de lanzar los precios al alza, primero verificarán que no encontrarán resistencia (ventas) que frenen esa subida. Cuando comprueben que el camino está libre, iniciarán el movimiento. De igual manera, si han estado distribuyendo (vendiendo) con la intención de hacer bajar los precios, necesitan asegurarse que la demanda flotante (interés comprador) sea relativamente bajo.

Trazado De Líneas

Las líneas nos delimitan los rangos y nos definen el ángulo de avance de una tendencia. Son de gran ayuda visual para los análisis, siendo muy útiles para evaluar la salud del movimiento; tanto para identificar cuándo el precio alcanza una condición de agotamiento, como para valorar un posible giro en el mercado.

En general, nos ayudan a prever niveles de soporte y resistencia en los que esperar al precio. Al mismo tiempo, un acercamiento o toque de esas líneas nos sugiere la búsqueda de señales adicionales para buscar un giro, ofreciendo diversas oportunidades operativas.

Cuantos más toques tenga una línea mayor validez tendrá el nivel para el análisis. Debes ser cuidadoso para evitar dibujar líneas de forma indiscriminada, especialmente sobre cada movimiento menor. El manejo correcto de las líneas requiere de buen juicio ya que de otra manera producirá confusión en tu razonamiento.

Cuando el precio penetra alguna línea debemos permanecer más alerta y estar preparados para actuar. Dependiendo de la posición en donde se produzca la rotura, así como la acción en sí misma, nos puede sugerir diferentes escenarios. Se hace necesario un profundo entendimiento de la acción del precio y el volumen para determinar los escenarios más probables.

Antes de empezar a ver los distintos trazados que podemos hacer y las representaciones del mercado que nos dejan, es importante tener en cuenta que el trazado de líneas en cualquiera de sus variantes simplemente nos informa acerca de la dinámica que está siguiendo el precio actualmente, lo cual sólo deberíamos

utilizar para sesgar nuestro sentido operativo; pero no tratarlos como herramienta para la toma de decisiones de forma aislada.

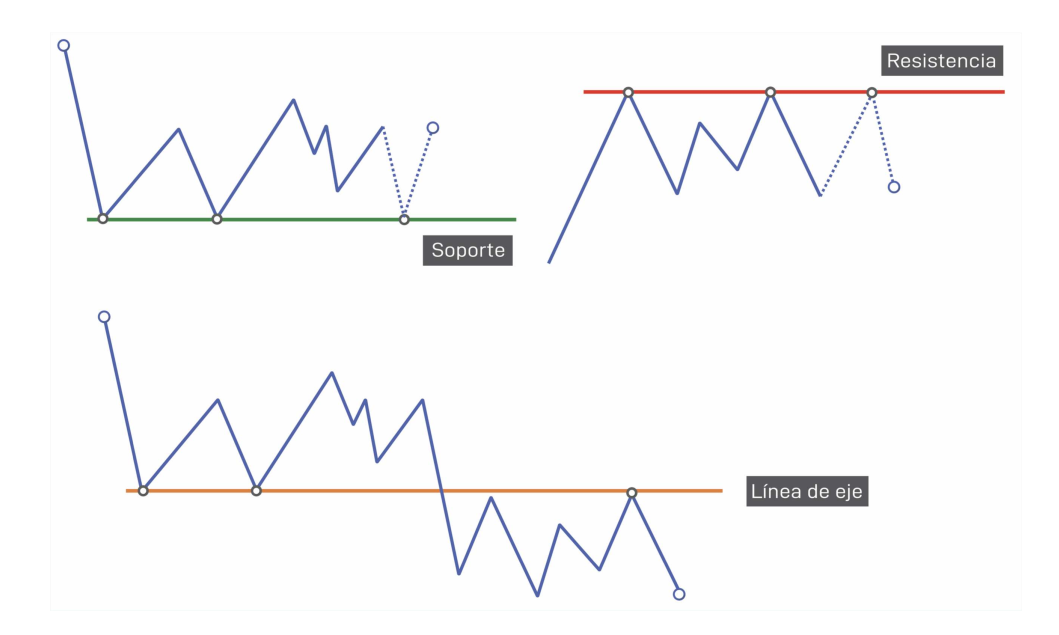
Identificar visualmente cómo el precio respeta ciertas líneas (las cuáles son subjetivas) simplemente nos pone en disposición de ver que el precio, por el motivo que sea, está respetando esa dinámica; y que en base a los principios del análisis técnico, lo más probable es que se siga comportando de igual manera en el futuro. Pero ya está. Por sí sola no debería ser una herramienta sobre la que basar nuestras decisiones de compra o venta.

Resulta más útil aprovecharnos de esta información como un input más dentro de nuestro checklist operativo y para el planteamiento de escenarios. Por ejemplo, si identificamos una tendencia alcista, deberíamos querer operar en largo, y sólo valorar la operativa en cortos en caso de que el precio rompa esa dinámica de movimientos alcistas. Esta sí es una utilización efectiva de la identificación de las dinámicas del mercado y el trazado de líneas.

Otra cuestión interesante a tener en cuenta es que el trazado de líneas no tiene que ser exacto, no tiene que conectar puntos de forma precisa en el gráfico. Esto va en contra de cómo nos han enseñado siempre a realizar dicho trazado, pero vamos a aplicar un poco de lógica en el asunto. Como digo, lo interesante del trazado es ver la dinámica del precio. Esto debería ser muy visual hasta el punto de que casi ni siquiera tuviéramos que necesitar trazar las líneas para identificar esta dinámica. Con esto de base, ¿Qué importancia tiene que la línea se ancle unos puntos más hacia arriba o abajo? Ninguna, porque esto no varía en esencia la lectura de lo que estamos tratando de identificar.

Dicho eso, vamos a ver los trazados más básicos que podemos hacer sobre el gráfico:

Soportes y resistencias



Una línea horizontal identifica una antigua zona de desequilibrio entre la oferta y la demanda. Cuando ésta conecta al menos dos mínimos del precio identifica un soporte. Se trata de una zona en la que los compradores aparecieron en el pasado para superar a los vendedores logrando detener la caída del precio y se espera que vuelvan a aparecer compradores cuando sea de nuevo visitado en el futuro.

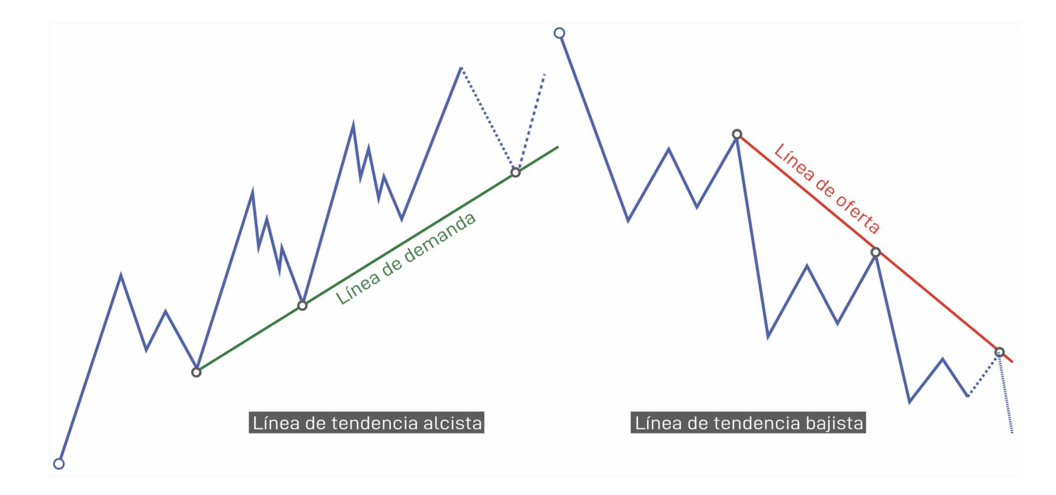
Una línea horizontal conectando al menos dos máximos identifica una resistencia y se trata de un área en donde la venta superó a la compra deteniendo una subida del precio; es por eso que se espera que vuelvan a aparecer los vendedores en una nueva visita en el futuro.

Cuando una línea sirve al mismo tiempo como soporte y como resistencia, se conoce como línea de eje. Los precios tienden a girar alrededor de esas líneas de eje. Esos niveles del precio cambian

constantemente de rol; una resistencia rota se convierte en un soporte, y un soporte roto se convierte en una resistencia.

Líneas de tendencia

Tras identificar la naturaleza de la tendencia, el siguiente paso es construir un directriz para poder tomar ventaja del movimiento. Se trata de la simple conexión entre dos o más puntos del precio.



En una tendencia bajista, la línea de tendencia es dibujada mediante la conexión de dos máximos decrecientes. Esta línea es llamada línea de oferta ya que sobre ella se presupone que aparecerán los vendedores cuando el precio visite de nuevo la zona.

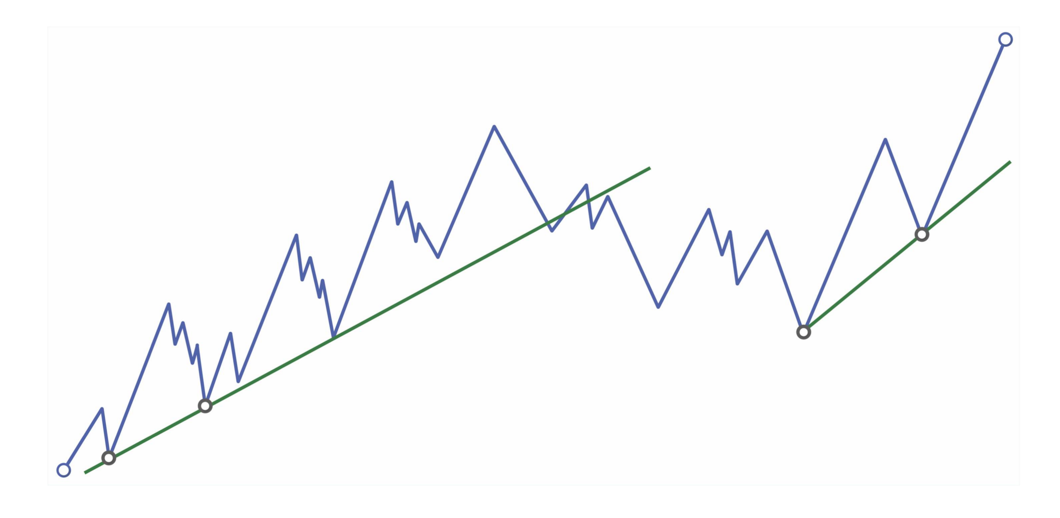
En una tendencia alcista, la línea de tendencia es dibujada mediante la conexión de al menos dos mínimos crecientes. Esta línea es llamada línea de demanda ya que marca el punto en donde se supone que aparecerán los compradores.

Podemos reajustar continuamente las líneas de tendencia con el objetivo de identificar la que mejor se adapte a la acción del precio y que por lo tanto más toques haya generado. Cuantas más veces haya sido respetada la línea, con mayor fortaleza la podremos interpretar cuando sea de nuevo tocada en el futuro.

Ten en cuenta que una línea con demasiada pendiente será rota demasiado pronto, por lo que no estaría correctamente dibujada.

Mientras que el precio se mantenga dentro de los niveles establecidos, se dice que el movimiento es sano y es apropiado considerar mantener o añadir posiciones a favor de esa dirección.

Cuando el precio se aproxima a una línea de tendencia hay una amenaza de rotura y esto puede significar que la fuerza de la tendencia se esté agotando, sugiriendo un cambio en la velocidad de la tendencia o un peligro definitivo de reversión de la tendencia.



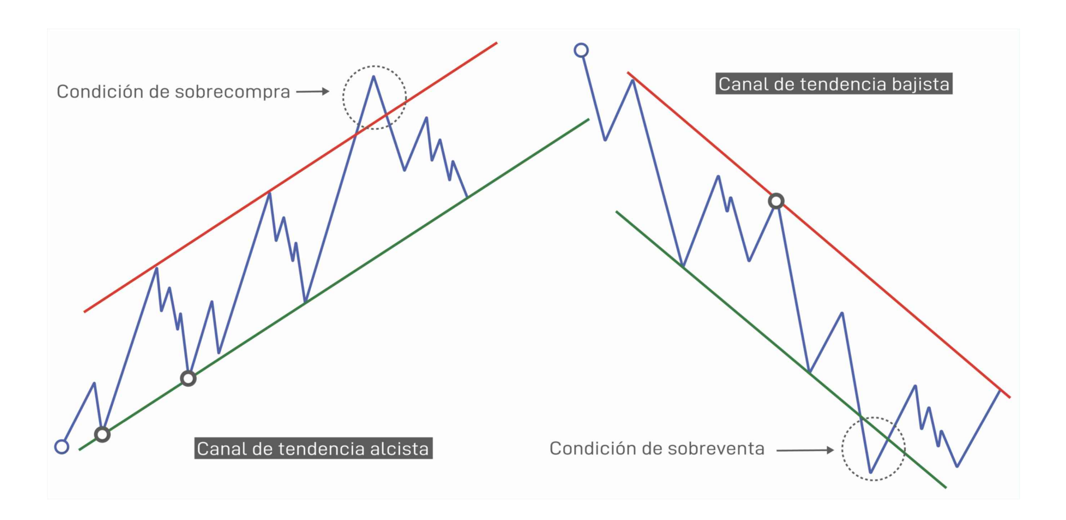
La rotura de una línea de tendencia por sí mismo no es un síntoma concluyente de nada, ya que puede tratarse de una rotura verdadera o falsa. Lo significante es cómo es rota la línea, las condiciones bajo las cuales sucede y la reacción posterior del precio.

Tras un movimiento de cierta distancia, el precio puede que encuentre resistencia a continuar y esto cause que la tendencia modifique su velocidad y descanse. Durante el descanso (movimiento lateral o rango) la fuerza que originalmente conducía la tendencia puede que se renueve o incluso se fortalezca, lo que

resultará en una continuación de la tendencia con mayor momentum que antes.

Bajo esas condiciones, es necesario volver a dibujar las líneas de tendencia para conformar el nuevo ángulo establecido. Por esto no se debe aceptar que por el mero hecho de romperse la línea de tendencia se trate de una reversión de la misma.

Canales



El canal ideal tendrá varios puntos de toque y debería capturar la mayoría del precio dentro de sus límites.

Cuando la línea de tendencia alcista o línea de demanda se arrastra hacia el extremo opuesto anclándose de forma paralela sobre el máximo que queda ubicado entre los dos mínimos utilizados para su creación, se crea la línea de sobrecompra; y juntas definen un canal de tendencia alcista. Este canal identifica un precio subiendo.



El operador debería ser consciente de las condiciones de sobrecompra. Esas condiciones son creadas cuando el precio excede la parte alta del canal alcista. Debido a una aceleración demasiado rápida, el precio alcanza un punto en el que es altamente sensible a la cobertura de largos (toma de beneficios) y en general a la retirada de los compradores más experimentados; lo que sugiere un debilitamiento de la tendencia alcista. Esto generalmente guía al precio a una acción correctiva a la baja.

El ser humano parece tener una inclinación hacia los extremos. En los mercados financieros esta tendencia es revelada en forma de codicia. Los precios son empujados cada vez más arriba hasta que el público se hincha de acciones que generalmente están sobrevaluadas. Cuando esto sucede, se dice que existe una condición de sobrecompra.

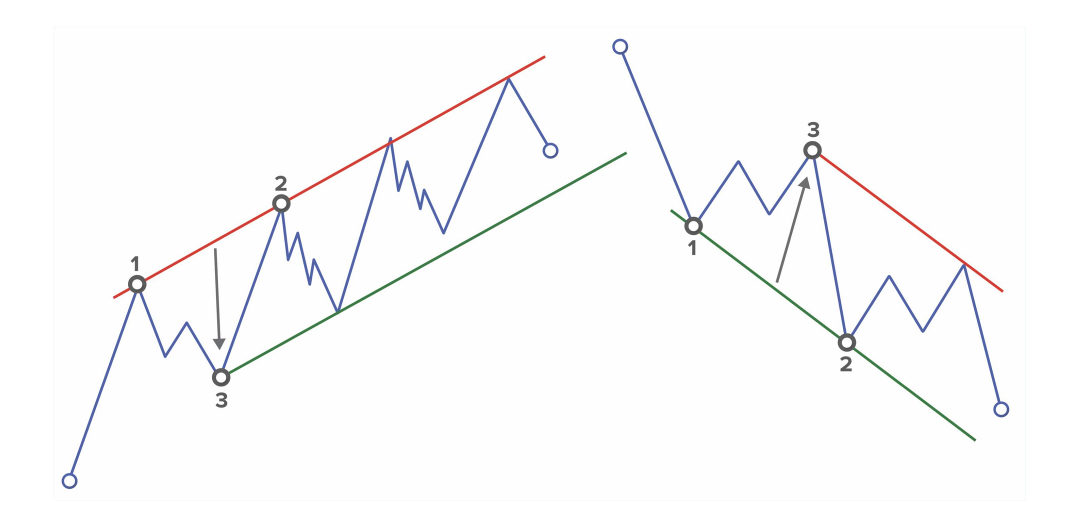
Cuando la línea de tendencia bajista o línea de oferta se arrastra hacia el extremo opuesto y se ancla de forma paralela sobre al mínimo que queda ubicado entre los dos máximos utilizados para su creación, se crea la línea de sobreventa; y juntas definen un canal de tendencia bajista. Este canal identifica un mercado cayendo.

El operador debería ser consciente de las condiciones de sobreventa. Esas condiciones son creadas cuando el precio excede la parte baja del canal bajista. Debido a un movimiento bajista demasiado rápido, el precio alcanza un punto en el que es altamente sensible a la cobertura de cortos (toma de beneficios) y a una retirada general de los operadores experimentados que estaban vendido; sugiriendo un debilitamiento de la tendencia bajista. Generalmente guía al precio a una acción correctiva al alza.

En un mercado bajista hay otro extremo que toma el control: el miedo. Según cae el precio los traders se alarman. Cuanto más baja, más asustados se encuentran. El miedo alcanza un nivel que hace que los participantes no puedan aguantar más y venden sus posiciones. Este pánico vendedor genera en parte esta condición de sobreventa.

Esos períodos de exceso de compra o de venta que guía a la parada de los movimientos pueden verse en cualquier temporalidad.

Líneas invertidas



En condiciones de alta velocidad en la que aún no se ha establecido una clara tendencia, las líneas invertidas es una buena forma de tratar de estructurar al menos inicialmente el movimiento del precio.

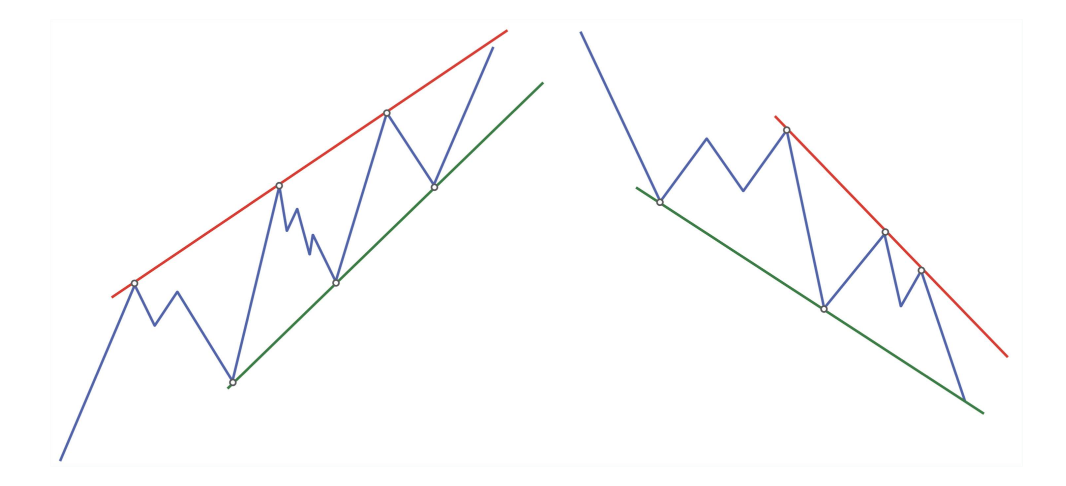
Se trata de crear primero la línea de oferta en una tendencia alcista para generar a partir de ella la línea de demanda; y de crear primero la línea de demanda en una tendencia bajista para generar a partir de ella la línea de oferta.

Al inicio de un avance alcista, en caso de que el precio haya realizado dos importantes empujes al alza sin dejar ningún retroceso bajista significante, se puede estimar en qué punto esperar el retroceso del precio mediante la creación primero de la línea de oferta para arrastrarla y crear la línea de tendencia alcista; y de igual manera trazar primero la línea de demanda para crear a partir de ella la línea de tendencia bajista.

Como digo, esta forma de trazar las líneas es únicamente válida para tendencias que acaban de nacer y aún no tienen

definida una dinámica de movimientos. Lo que tratamos de hacer con las líneas invertidas es lanzar una hipótesis de donde es posible que reaccione el precio en caso de que sea esa la dinámica estructural que vaya a tener el mercado.

Líneas convergentes



Habrá ocasiones en las que observarás que las líneas de sobrecompra y de sobreventa creadas a partir de sus líneas de tendencia no trabajan de forma efectiva. Puede que el precio nunca llegue a alcanzar dichas líneas ya que probablemente estará siguiendo una dinámica de movimiento diferente.

La manera de solucionar esta deficiencia es crear estas líneas de forma independiente, sin tener en cuenta la línea de tendencia.

De esta manera, se crearía una línea de sobrecompra conectando dos máximos y la línea de sobreventa conectando dos mínimos. El objetivo es tratar de buscar la lógica estructural a los movimientos para poder aprovecharnos, independientemente de si se respeta el mismo ángulo de avance en uno y otro lado.

Visualmente se observan como patrones de agotamiento. Para el caso del movimiento alcista, el hecho de no poder ni alcanzar la línea original de sobrecompra denota un síntoma de debilidad y nos alerta de un posible giro a la baja. De igual manera, el hecho de no poder alcanzar la línea original de sobreventa para el

caso del movimiento bajista denota un síntoma de fortaleza de fondo y nos alerta de un posible giro al alza.

Acción del precio

La acción del precio o Price Action como se conoce en la literatura de habla inglesa trata del análisis puro de la información que nos proveen los datos del precio sobre gráficos de barras o velas.

Esta metodología tiene dos vías de análisis:

- **General, mediante el análisis de los movimiento del mercado**. Trata de analizar la anatomía del movimiento actual con respecto al previo, en términos generales; es decir, mediante la agrupación de velas. Esta forma de análisis nos otorga una visión más amplia de lo que está sucediendo en el contexto general del mercado.
- **Particular, mediante el análisis de patrones de velas.** Se centra en analizar en términos comparativos la formación de la vela actual con respecto a las previas. Esto nos ofrece una información más precisa y útil para el corto plazo.

El objetivo con el análisis de la acción del precio es evaluar cómo se ha comportado el precio tanto a nivel general como particular y tratar de obtener una conclusión del sentimiento del mercado y hacia dónde es probable que se dirija en el futuro.

Esta metodología no incorpora ningún indicador. La acción del precio representa en última instancia todos los razonamientos,

expectativas y tomas de decisiones que han ejecutado los Agentes que están negociando ese activo en particular; por lo que se considera que toda la información relevante que es necesaria evaluar ya está incorporada en el precio.

La acción del precio es una metodología universal ya que sus principios pueden aplicarse a cualquier activo y en cualquier marco temporal.

Patrones De Velas

Las velas son los instrumentos gráficos mediante los cuales obtenemos los mensajes que deja la continua interacción entre compradores y vendedores.

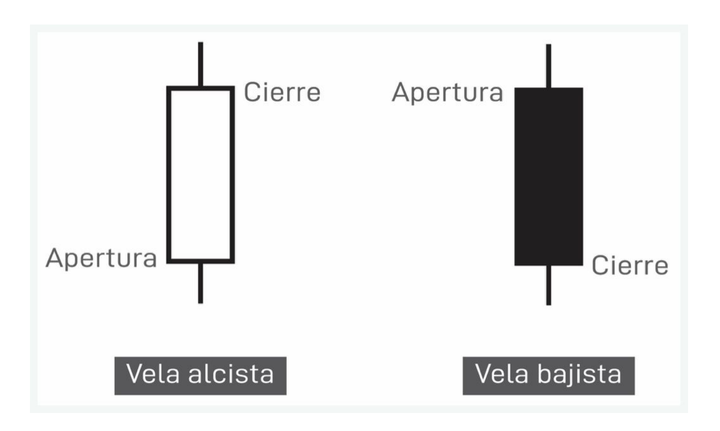
Uno de los elementos más importantes a tener en cuenta a la hora de leer correctamente el mensaje que nos ofrecen las velas es el contexto sobre el que estas aparecen; y es que exactamente el mismo tipo de vela en localizaciones distintas podría ofrecernos una lectura distinta.

Por ejemplo, una vela alcista de tamaño y rango amplios identificada al comienzo de una tendencia alcista nos denota intencionalidad alcista y lo más probable es que le sigan precios más altos; pero esa misma vela encontrada cuando la tendencia alcista ya ha tenido cierto recorrido podría tratarse de una acción climática que nos sugiere que el movimiento ya está agotado y podría seguirle una reversión.

Otro dato que conviene tener en cuenta a lo largo de todo el estudio de esta materia es que toda la información se analiza y utiliza en términos relativos; es decir, comparando unas velas en relación con otras que aparecieron previamente. Cuando hablamos de que una vela es grande, pequeña, amplia, estrecha etc. siempre lo hacemos comparativamente ya que de otra forma no tendría ningún sentido.

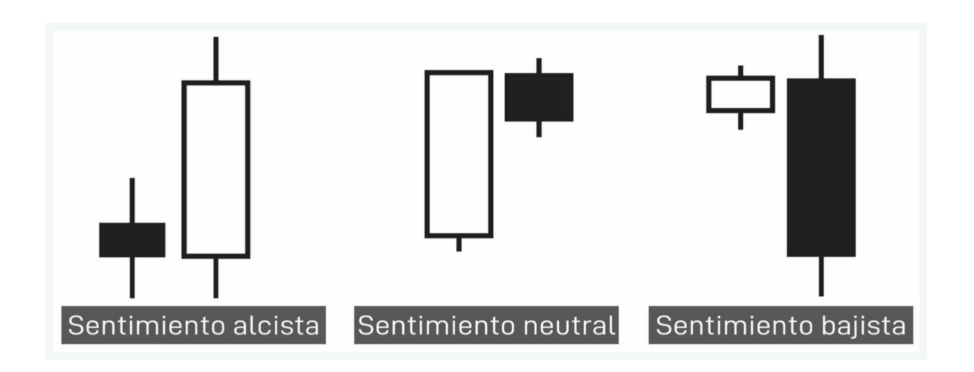
Una vez dicho eso vayamos a ver qué información clave debemos observar en el análisis de velas:

Sentido. Nos informa acerca de quién tiene el control.



- Vela alcista: si el precio de cierre está por encima del precio de apertura. Dominio de los compradores.
- Vela bajista: si el precio de cierre está por debajo del precio de apertura. Los vendedores están en control.

Sentimiento. Se trata de calificar la vela dependiendo de la localización de su precio de cierre en comparación con el de la vela anterior.

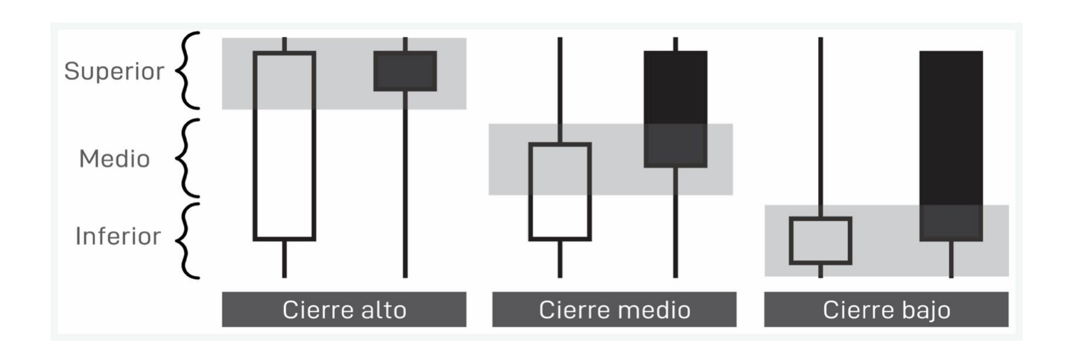


- Alcista. Cuando el precio de cierre se produce por encima del máximo de la vela anterior nos indica un sentimiento alcista.

- Neutral. Cuando el precio de cierre se produce dentro del rango de la vela anterior nos sugiere un sentimiento neutral. Puede tratarse de algún tipo de pausa, consolidación o falta de interés. Siempre hablando en términos generales, ya que si observamos que tiene un cierre dentro del rango de la vela previa pero muestra una enorme cola en alguno de sus extremos el sentimiento que nos ofrece cambiaría radicalmente.

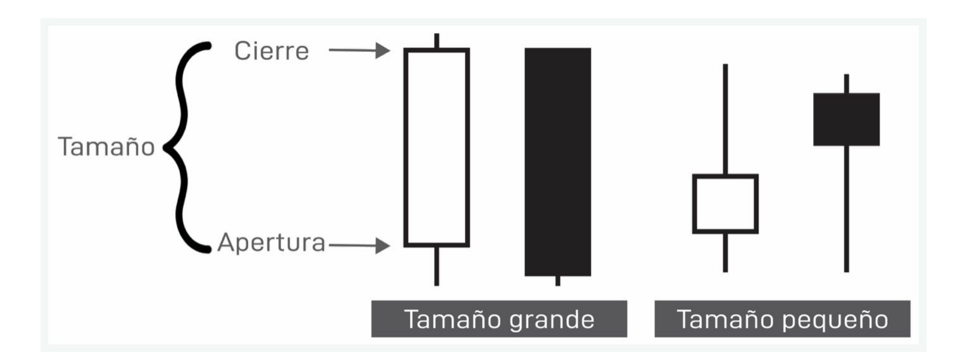
- Bajista. Cuando el precio de cierre se produce por debajo del mínimo de la vela anterior nos indica un sentimiento bajista.

Cierre. El precio de cierre nos permite determinar el sentimiento de la vela en particular. Dividimos el rango de la vela en tres tercios para obtener una imagen específica del nivel de compromiso que han tenido los operadores en su interacción.



- Alto. Un cierre dentro del tercio superior de la vela nos indica un sentimiento muy alcista, un gran compromiso por parte de los compradores.
- Medio. Un cierre dentro del tercio medio de la vela indica sentimiento neutral. Podemos decir que ni compradores ni vendedores se han hecho con el control efectivo por encima del otro.
- Bajo. Un cierre sobre el tercio inferior de la vela nos sugiere un sentimiento bajista donde los vendedores han demostrado una capacidad más agresiva.

Tamaño. Longitud del cuerpo, diferencia entre el precio de apertura y cierre. Nos transmite la calidad de la dominancia de quien tiene el control.

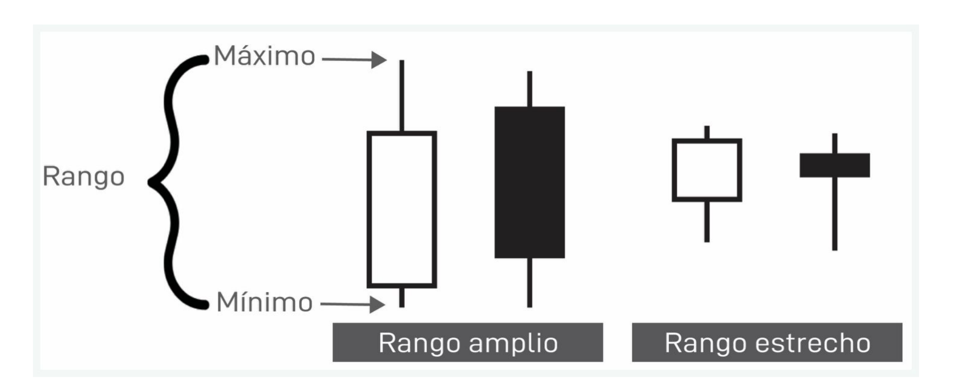


- Grande. El cuerpo abarca al menos 2/3 partes del rango total. Muestra intencionalidad y agresividad por parte de los

operadores en ese sentido. Se suele hacer referencia como compradores o vendedores de calidad.

- Pequeño. El cuerpo abarca 1/3 del rango de la vela. Representa falta de interés y compromiso,. Se refiere como compradores o vendedores de baja calidad.

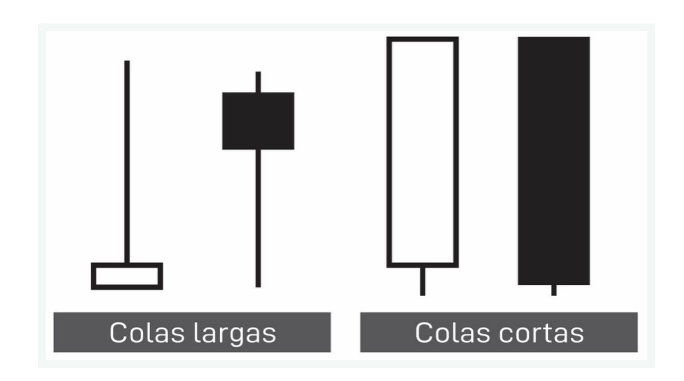
Rango. Es la distancia total entre el máximo y el mínimo de la vela. Es una representación de la volatilidad y/o participación.



- Amplio: En condiciones normales nos sugiere interés por parte de los operadores en avanzar hacia esa dirección, siempre y cuando el tamaño del cuerpo sea grande. Mucho ojo porque un gran rango en momentos de liberación de noticias simplemente se suele tratar como ruido y no debería asumirse intencionalidad en dicho movimiento.

- Estrecho: Si aparece en condiciones normales (en horario regular con todos los operadores presentes) se asume que ha habido una baja participación, lo cual se puede asemejar a una falta de interés en el movimiento.

Colas. Evidencian la dominancia en marcos temporales inferiores.



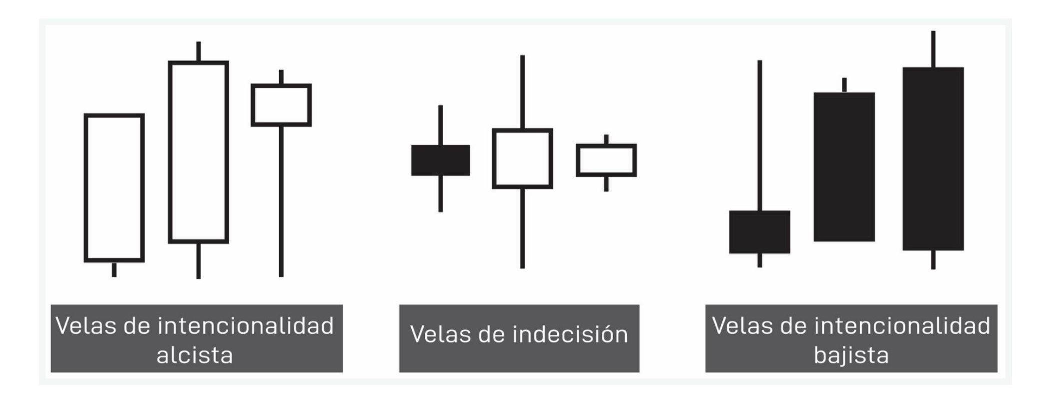
- Largas. Una enorme cola nos sugiere la aparición de una acción de intencionalidad en alguna temporalidad inferior, lo que puede ser una alerta temprana del inicio de un movimiento de mayores dimensiones.

- Cortas. Velas con mínimas o inexistentes colas evidencian el control total por parte de los operadores. Una vela cuyo mínimo es el precio de apertura y cuyo máximo es el precio de cierre evidencian un control total y absoluto de los compradores. Por el contrario, una vela cuyo máximo es el precio de apertura y mínimo el precio de cierre nos informa acerca de un control total de los bajistas.

El sentido, tamaño, rango y colas son las huellas fundamentales que debemos analizar para tratar de interpretar correctamente y de la forma lo más objetiva posible el mensaje que hay detrás de ellas acerca de quién es más probable que tenga el control del mercado (compradores o vendedores) y hacia dónde es más probable que se dirija el precio próximamente (hacia arriba o hacia abajo).

Según esta información clave vamos a distinguir de manera práctica los dos tipos de velas más importantes que nos interesa

identificar al objeto de deducir estos dos últimos puntos (control y futuro movimiento):



Vela de intencionalidad

Este tipo de vela representa desequilibrio a favor de una u otra dirección. Compradores o vendedores se han hecho con el control negociando de manera más agresiva que el lado contrario.

Se trata de una vela con un cuerpo de gran tamaño y rango amplio cuyo precio de cierre estará en el tercio final. Podrá presentar colas o no, pero éstas deberían estar en el lado opuesto al sentido de la vela.

Dependiendo del sentido podrán ser alcistas o bajistas:

- Vela de intencionalidad **Alcista** (fortaleza). Clara intencionalidad por parte de los compradores. Generalmente se representan mediante una vela alcista con cuerpo y rango amplios y cierre en el tercio superior; aunque también podrían denotar intencionalidad alcista mediante la aparición de grandes colas en la parte inferior de la vela.
- Vela de intencionalidad **Bajista** (debilidad). Agresividad por parte de los vendedores. Aparecen mediante una vela

bajista, con cuerpo y rango amplios y cierre en el tercio inferior. Las colas, en caso de aparecer deberían estar en la parte superior de la vela.

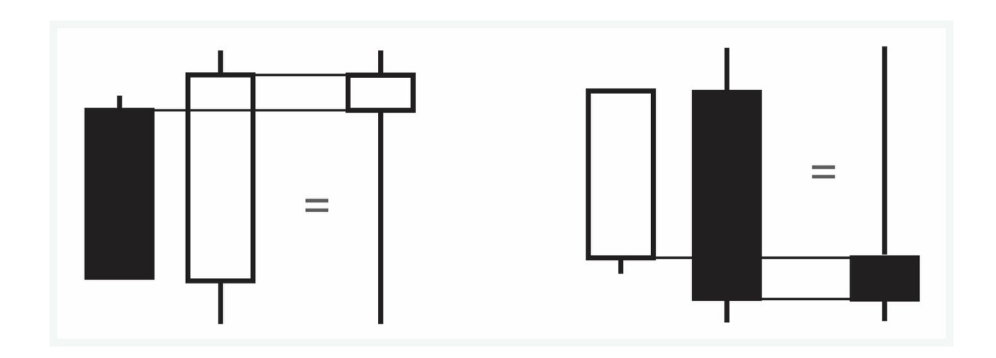
Vela de indecisión

Se trata de un tipo de vela que representa falta de interés o equilibrio entre compradores y vendedores. Suelen tener cuerpos y rangos estrechos y cierre en el tercio medio, aunque también pueden aparecer con un gran rango y cuerpo pequeño; es decir, con enormes colas en sus extremos.

Velas y patrones de reversión

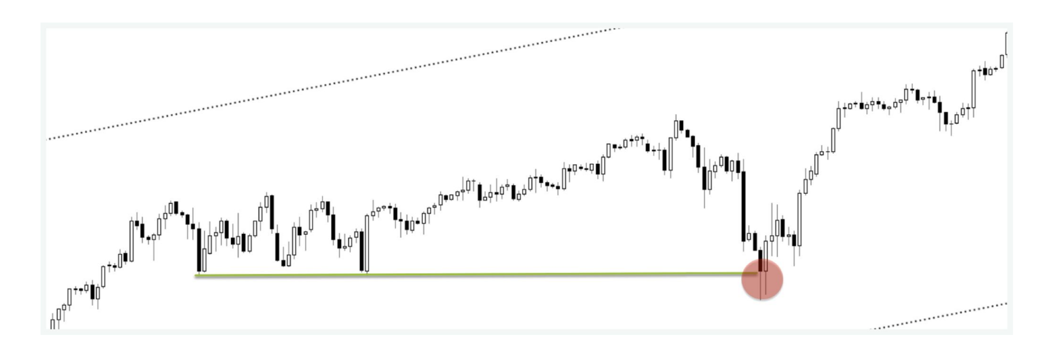
En los manuales de acción del precio hay multitud de configuraciones posibles sobre representaciones de velas y patrones que básica y principalmente se utilizan como gatillos de entrada al mercado. Doji, Pinbar, Engulfing, Piercing y Dark Cloud son algunos de ellos.

En esencia, en todos estos patrones y configuraciones de velas lo que se busca y espera es una rotación en el control del mercado; un cambio de sentimiento a favor de uno u otro lado (compradores o vendedores). La gran mayoría de ellos, o al menos los patrones más importantes, en definitiva no son más que patrones de una, dos o tres velas que terminan con la aparición de una vela de intencionalidad. Es por ello por lo que hemos hecho especial hincapié en su estudio.



La aparición de velas de intencionalidad nos confirma en última instancia un cambio de control entre los participantes del mercado en el más corto plazo.

Resulta interesante rescatar de nuevo el concepto de fractalidad que presentamos páginas atrás. Como dijimos, la fractalidad hace referencia a que el mercado se comporta de igual manera independientemente de la temporalidad. Y la aparición de estos patrones está especialmente vinculada con esta idea. Como hemos dicho, la representación de la vela de intencionalidad se puede desarrollar de distinto modo dependiendo de la temporalidad en que se visualice el gráfico.



Dos de los patrones de reversión más utilizados por todos los operadores de acción del precio son la envolvente y el martillo. Una vela envolvente es aquella cuyo rango abarca por completo el rango de la vela previa; mientras que una vela martillo es aquella que evidencia la fortaleza hacia uno u otro lado mediante la aparición de una enorme cola en uno de sus extremos.



Razonando un poco estos comportamientos llegaremos a la conclusión de que en realidad son la misma acción y que la única diferencia la encontramos en la temporalidad en la que observemos el gráfico. Un patrón envolvente no es más que una vela martillo en una temporalidad superior; y una vela martillo, si bajamos de temporalidad lo observaríamos como un patrón envolvente.

En los últimos dos gráficos vemos un ejemplo real. En el gráfico superior se observa sobre el gráfico de 4 horas un patrón envolvente alcista sobre una zona de soporte previo; el cual se observaría como una vela martillo con sentimiento alcista sobre el gráfico de 8 horas.

Para una mejor comprensión del concepto en el siguiente gráfico ejemplificamos lo que sucede realmente al interior de la vela (en marcos temporales inferiores) y cómo esa interacción produce finalmente esa representación con una gran mecha en la parte baja.



Como decimos, esta mecha, que es lo mismo que un patrón envolvente, nos muestra el cambio de control y cómo se ha logrado migrar de una tendencia bajista hacia una alcista, evidenciando finalmente el sentimiento alcista. Este es el ejemplo perfecto para entender la fractalidad del mercado.

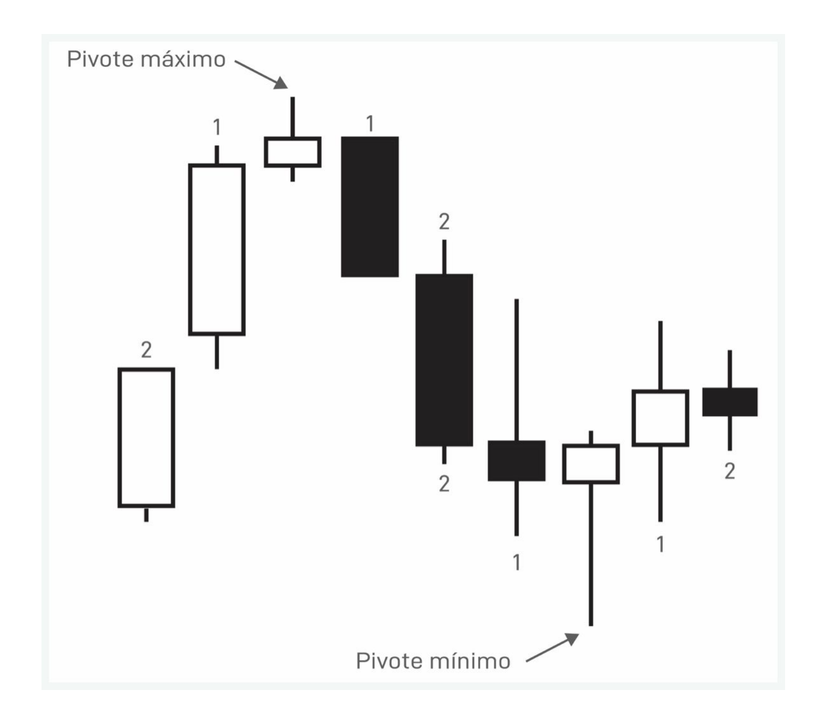
Pivotes, Movimientos Y Tendencias

Dada la discrecionalidad que envuelve el análisis técnico, todo lo que podamos hacer para objetivar nuestros análisis nos puede ayudar enormemente. Nuestro ojo muchas veces nos lleva a ver cosas que en realidad no han sucedido, y es por eso que incorporar reglas fijas y objetivas al tratamiento de la acción del precio nos puede llevar a hacer lecturas del gráfico más acertadas.

Con esta base, los siguientes conceptos los vamos a definir objetivamente para que no haya ningún tipo de interpretación subjetiva posible y con el único objetivo de tratar siempre las mismas acciones de igual manera.

Los conceptos de pivotes, movimientos y tendencias son las herramientas básicas y fundamentales sobre las que se basan los análisis de la acción del mercado.

Pivotes y zonas de liquidez



El componente más básico de una acción del precio es el pivote. Un pivote simplemente es una formación del precio que genera un giro o punto de inflexión en el mercado. El pivote se crea con al menos dos velas a izquierda y derecha de la que alcanza el extremo.

Otros autores consideran también pivotes menores formados por solo una vela a izquierda y derecha en vez de dos. Como siempre, no hay una configuración mejor que otra, es cosa del operador determinar con la que quiere trabajar. Lo único objetivo y cierto es que cuantas más velas formen el pivote, mayor fortaleza tendrá.

La potencia de los pivotes subyace en la utilización que tienen para los participantes. Además de para un correcto análisis de la tendencia, generalmente suelen ser usados al objeto de identificación de oportunidades operativas y gestión de la posición ya que crean zonas donde se ubican órdenes pendientes de ejecución (las órdenes del tipo limitadas).

Las órdenes limitadas se utilizan para entrar y salir del mercado, pero pueden ser de distinta naturaleza dependiendo de la posición que se tenga en ese momento: si estás fuera del mercado las podrás usar para entrar en largo o en corto; y si estás dentro del mercado las podrás usar para salir de él mediante la toma de beneficios o pérdidas.

Se estima que en mayor o menor medida hay una gran cantidad de estas órdenes ubicadas en la gran mayoría de los pivotes con estos cuatro intereses detrás dependiendo de las valoraciones de los agentes. Y se reconoce que cuanto mayor fortaleza tenga el pivote (más número de velas tenga a izquierda y derecha), mayor liquidez tendrá ubicada en su extremo. Es por ello que a mayor número de velas para la creación del pivote, mayor fortaleza tendrá éste ya que mayor liquidez habrá ubicada sobre él.

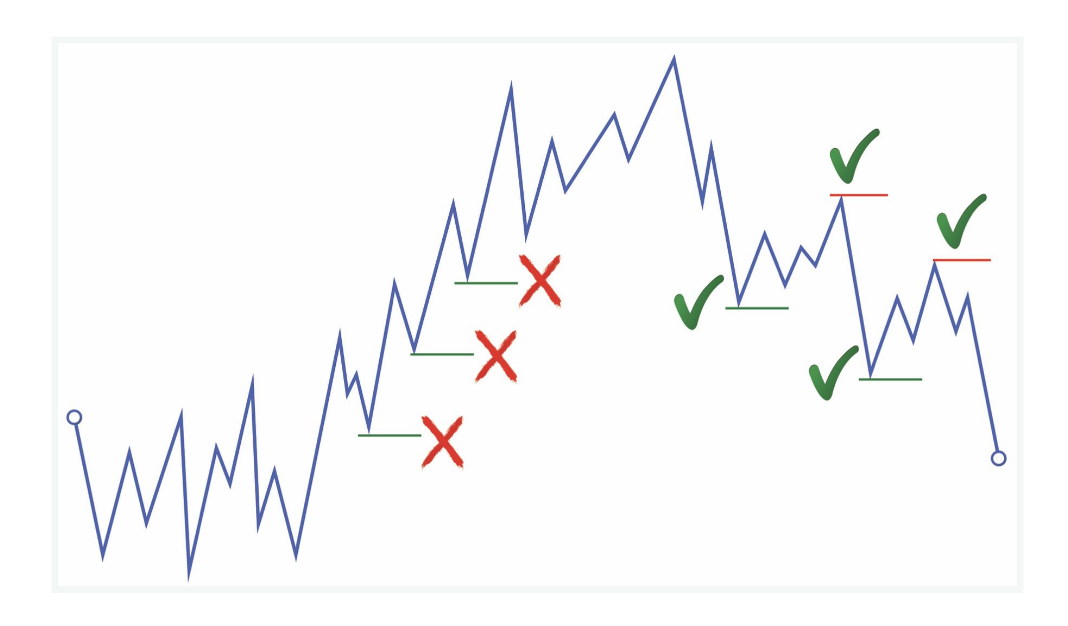
El razonamiento es que los participantes lo observan como un nivel de soporte y resistencia donde el precio ha girado anteriormente, lo que les hace pensar que en un futuro al llegar a esa misma zona se volverá a girar. Esta información la tratan de distinta manera unos y otros, de ahí que haya todo tipo de órdenes limitadas pendiente de ejecución. Unos quieren anticiparse al giro, otros buscan entrar por momentum, otros establecen ahí su Stop Loss asumiendo que si sobrepasa dicha zona el soporte o la resistencia habrá sido rota de manera efectiva y confirmaría que su

análisis ha sido erróneo etc. Como digo los razonamientos son múltiples.

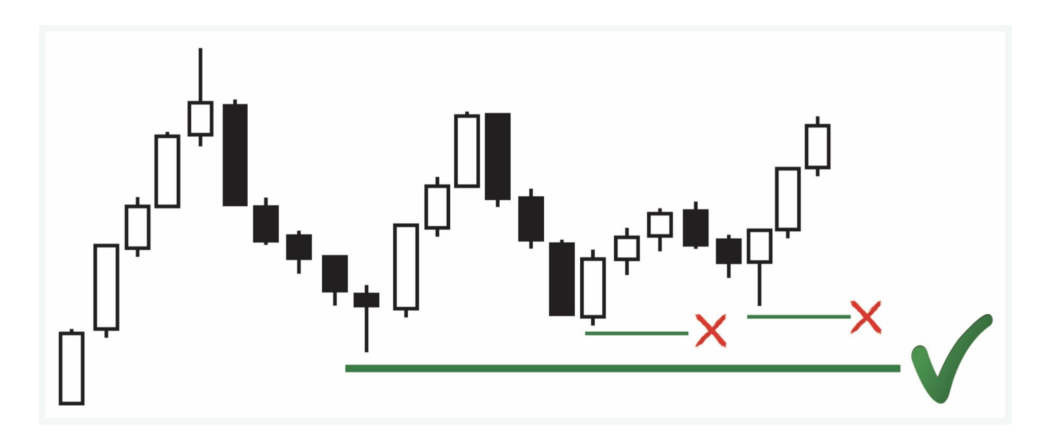
Lo único objetivo es que debido a todo esto se crean estas áreas que se conocen como **zonas de liquidez** (ya que las órdenes limitadas se identifican como liquidez) que resultan de tremenda utilidad tenerlas en cuenta, tanto para el análisis de la tendencia, como para esperar sobre ellas un desequilibrio entre oferta y demanda que nos ofrezca una oportunidad operativa.

Recapitulando, la importancia de estas zonas de liquidez tiene su origen en proceso de subasta presentado en los conceptos fundamentales donde comentábamos que todos los agentes deben tener su contrapartida para poder negociar: que por cada comprador debe haber otro vendedor con el que poder ejecutar la transacción. Y que este concepto, además estaba muy ligado a los operadores bien y mal informados. En última instancia, al operador bien informado que se encuentra posicionado en el lado correcto del mercado le proveerá liquidez aquel mal informado que no ha sabido identificar correctamente las huellas o que tiene valoraciones incorrectas.

Los grandes operadores tienen la necesidad de acudir a dichas zonas de liquidez ya que sólo allí encontrarán todas las órdenes que necesitan para construir su posición. De no ser así, si quisieran entrar al mercado en alguna zona de baja liquidez provocarían un deslizamiento que impactaría negativamente en su precio medio obtenido.



Hay que tener en cuenta que cuanto más alejada en el tiempo está una zona de liquidez, menos importancia tendrá; menos operadores tendrán ubicadas órdenes allí. Una opción recomendable para la identificación de los mejores pivotes es sólo tener en cuenta las zonas de liquidez que pertenecen al contexto imperante del mercado actual. O sea, que si estamos en una tendencia alcista, sólo identificaremos los pivotes que se han formado durante esa tendencia alcista. Si el precio viene de hacer un ciclo completo y tras una tendencia alcista le sigue otra bajista, una vez que nos encontremos en la tendencia bajista, los pivotes de la tendencia alcista serán menos relevante, sobre todo si están muy alejados en el tiempo.



Otra situación que puede darse es observar varios pivotes juntos. En este caso lo normal es que los operadores hayan ubicado sus órdenes en el pivote más alejado. Va a ser este el que principalmente vamos a tener en cuenta tanto para funciones de zona operativa como para la gestión propia de nuestra posición.

Y por último, tener en cuenta que cuanto mayor sea el marco temporal en que se creó el pivote, mayor fortaleza tendrá esa zona de liquidez.

El factor crítico a la hora de analizar qué está sucediendo tras alcanzar el precio esa zona de liquidez es observar cómo reacciona inmediatamente después el mercado a esta acción. Una vez que el precio interactúa con esa zona, sólo pueden pasar dos cosas; que se absorban las órdenes y el precio continúe en la misma dirección, o que se genere una reversión. Sacar conclusiones de esa acción y reacción es nuestra tarea como operadores.

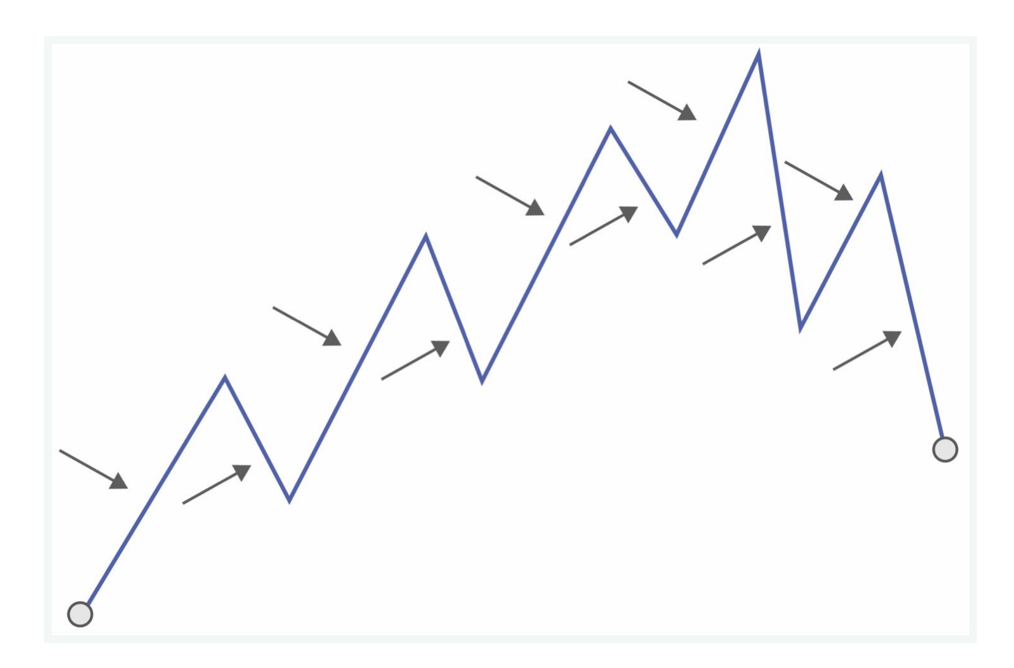
Un punto muy importante a tener en cuenta es que cuantas más visitas tenga una zona de liquidez, más probable será que se produzca una rotura efectiva sobre ella, es decir, que aumentan las posibilidades de que el precio continúe en la misma dirección. El razonamiento es obvio: cada vez que se visita la zona se consume liquidez, y por tanto cada vez hay menos liquidez disponible ahí. El poder de posicionamiento pasivo de los operadores es cada vez menor al disponer progresivamente de menos liquidez. Entonces, finalmente una acción agresiva por parte del lado opuesto tendrá la capacidad de absorber definitivamente las órdenes allí ubicadas y continuar el movimiento en esa dirección. Esta recomendación es muy útil para la operativa en rangos que veremos posteriormente.

En base a todo lo comentado, las zonas de liquidez nos proveen de una excelente ubicación sobre la que hacer gestión de

nuestra posición y tomar beneficios

Movimientos

Los desplazamientos que se generan entre los pivotes los denominamos movimientos. Estos movimientos podrán tener naturaleza impulsiva o correctiva dependiendo de la dirección en la que se muevan con respecto a la tendencia actual. Si el movimiento es a favor de la tendencia actual será de naturaleza impulsiva y si es en contra de la tendencia actual, correctiva.



Como ya hemos introducido, los pivotes nos van a generar zonas de liquidez, las cuales observaremos al final de cada uno de los movimientos. Dichas localizaciones ya sabemos que son áreas de interés donde hay ubicada una gran liquidez, lo que nos provee de lugares idóneos para nuestra toma de decisiones.

Es interesante puntualizar que todos los movimientos formarán siempre en su extremo una zona de liquidez; pero no

todas las zonas de liquidez formarán siempre un movimiento.

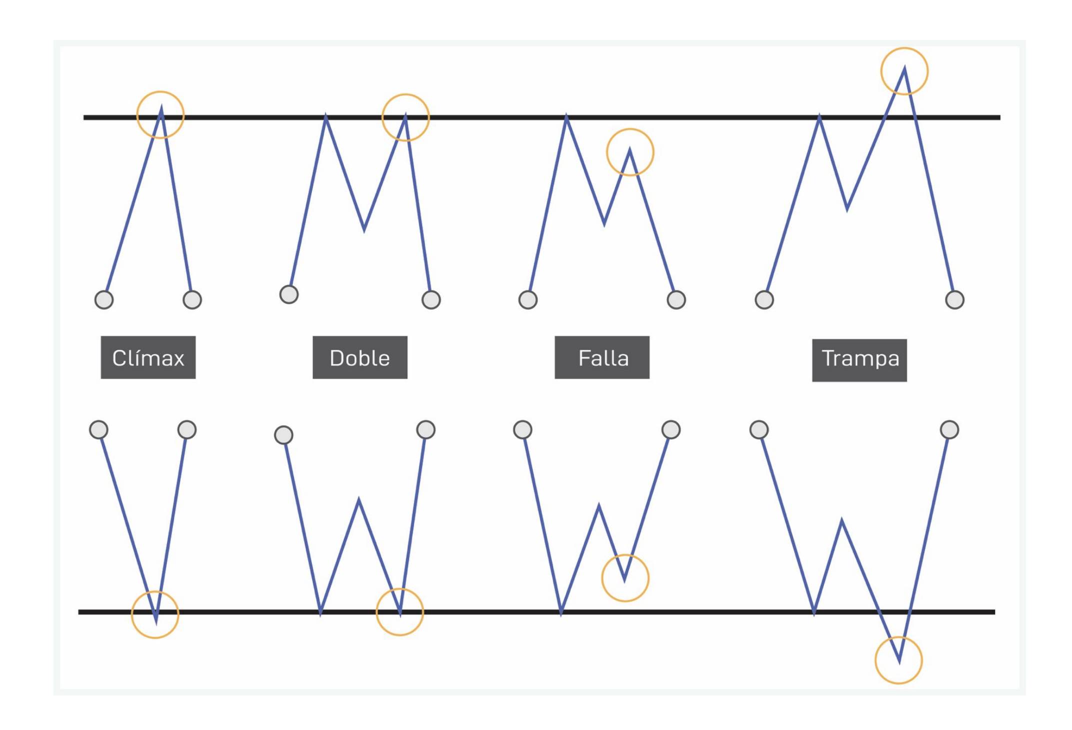


Como vemos en este gráfico real, el primer movimiento bajista que se observa en la parte izquierda finaliza en la segunda zona de liquidez y no en la primera. Esto es así porque para que podamos determinar el final de un movimiento necesitamos ver un pivote completo con dos velas a izquierda y derecha (o la configuración que hayas determinado). Y en este caso si analizamos dicho movimiento vemos como no se ha generado un nuevo pivote máximo en esa zona al no tener dos velas más bajas en su parte izquierda.

Extremos de los movimientos

Estos esquemas fueron presentados por JH Grandgerard, fundador de la academia TendenciasFX. Se trata de una gran aportación a la comunidad de trading en general y a los estudiantes de acción del precio en particular muy de agradecer.

JH nos decía que los movimientos generalmente van a finalizar de alguna de las siguientes cuatro formas:



- **Clímax**: El movimiento después del último impulso revierte por completo y con fuerza dicho impulso previo.

- **Falla**. El movimiento encargado de hacer un nuevo máximo/mínimo no logra alcanzar al máximo/mínimo previo antes de revertir.

- **Doble** techo/suelo. El movimiento encargado de hacer un nuevo máximo/mínimo se queda en el mismo nivel del máximo/mínimo previo y después revierte.

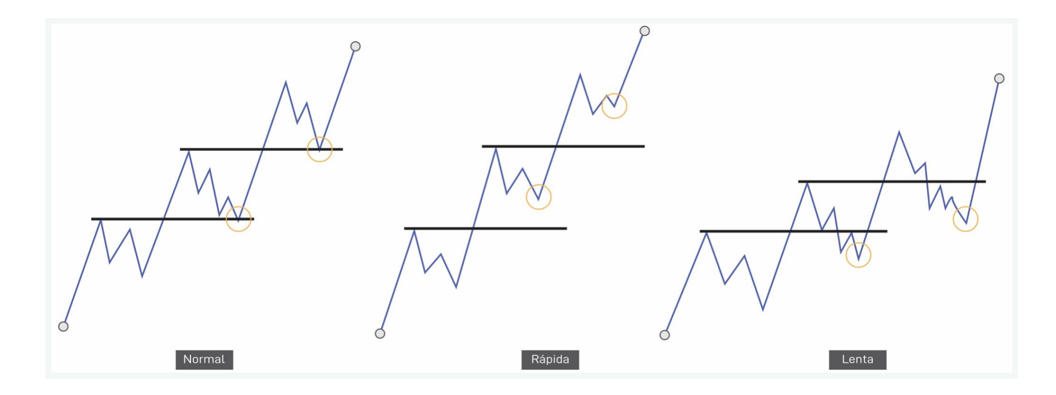
- **Trampa**. El movimiento encargado de hacer un nuevo máximo/mínimo sobrepasa levemente (hasta +20%) el máximo/mínimo previo para después revertir.

Lo interesante del asunto, sobre todo, es que gracias al comportamiento fractal del mercado vamos a poder identificar cualquiera de estas cuatro formas en todos los movimientos del mercado independientemente de su grado e importancia. Eso quiere decir que tanto movimientos individuales como tendencias a nivel

general van a finalizar en gran parte de ocasiones de alguna de estas cuatro maneras.

Tendencias

Una tendencia se crea con la sucesión de dos movimientos en una misma dirección. Las tendencias tienen distinta naturaleza y las podemos categorizar entre normales, lentas y rápidas:



- **Normales**. Cuando los retrocesos generan un nuevo punto de inflexión sobre el extremo del impulso previo.
- **Rápidas**. Cuando los retrocesos no alcanzan el extremo previo antes de generar un nuevo giro y desarrollar un nuevo movimiento a favor de la tendencia.
- **Lentas**. Cuando los retrocesos sobrepasan el extremo anterior antes de generar el nuevo el nuevo impulso.

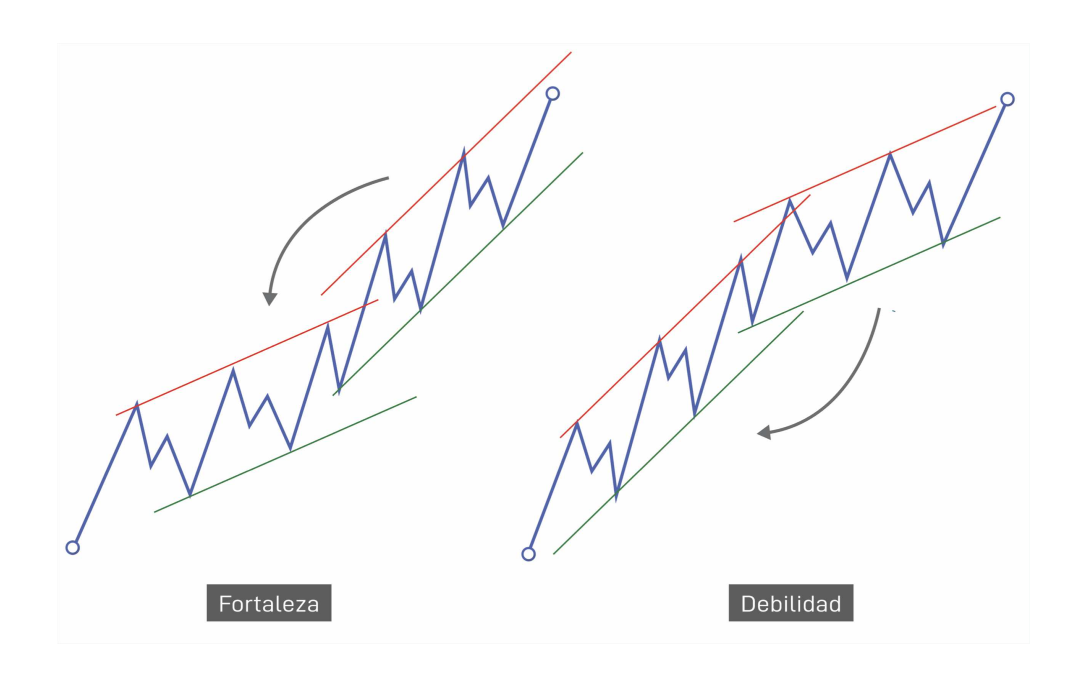
Esta categorización puede resultarnos interesante cuando tratamos de evaluar la fortaleza o debilidad de la tendencia al objeto de implementar una u otra estrategia (a favor o en contra tendencia).

Análisis De La Tendencia

Mediante las herramientas de velocidad, profundidad y proyección trataremos de evaluar la fortaleza o debilidad de la tendencia actual para estimar cuándo es probable que finalice.

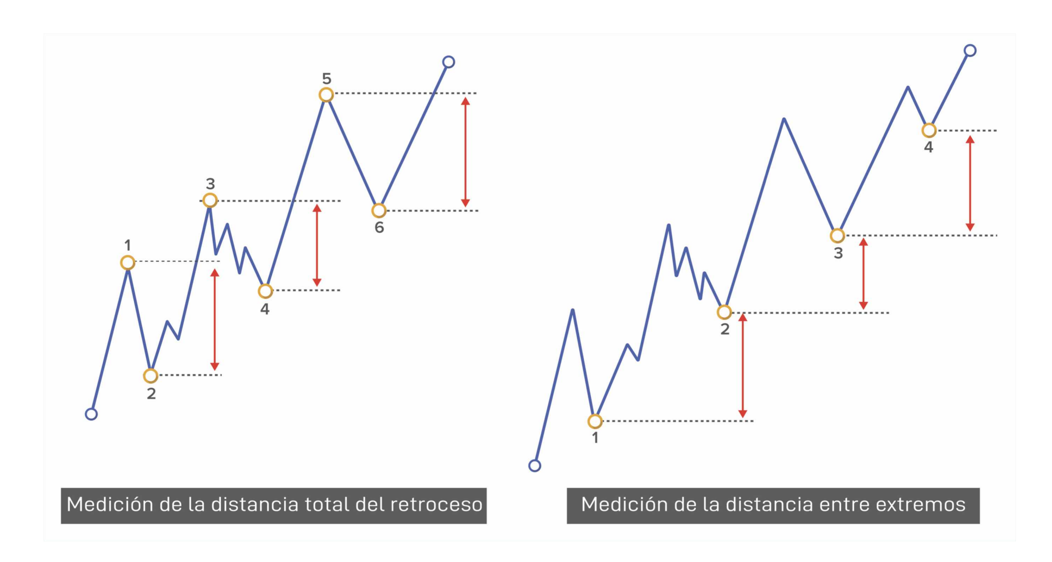
Esto nos pondrá en posición de saber cuándo es buen momento para buscar una entrada a favor de la tendencia (huellas que nos denoten fortaleza) y cuando es mejor quedarse fuera del mercado (huellas que evidencien debilidad en el movimiento) para evitar entrar en el lado equivocado e incluso plantear la posibilidad de buscar operaciones contra tendencia.

Velocidad



La velocidad se refiere al ángulo con el que se desplaza el precio; por lo que si el precio actualmente se está moviendo más rápido que en el pasado, existe fortaleza. Si por el contrario se está moviendo más lento que en el pasado, nos sugiere debilidad.

Profundidad



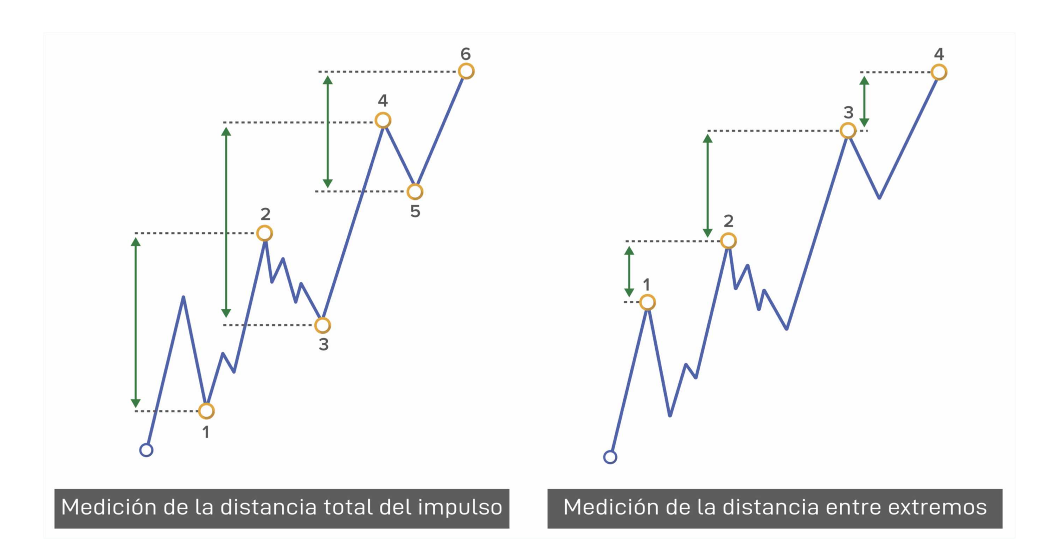
Con el análisis de profundidad evaluamos la distancia que recorren los retrocesos de la tendencia para determinar si ha aumentado o disminuido la debilidad.

Al igual que con el análisis de proyección, podemos evaluar la profundidad mediante dos mediciones: la distancia total del retroceso desde su origen hasta su extremo; y la distancia que recorre el precio desde el extremo previo hasta el nuevo extremo.

- La distancia que recorre el retroceso entre 3 y 4 es menor que la recorrida entre 1 y 2 = fortaleza de la tendencia.
- La distancia que recorre el retroceso entre 5 y 6 es mayor que la recorrida entre 3 y 4 = debilidad de la tendencia.
- La distancia que se recorre entre los extremos 2 y 3 es menor que la recorrida entre los extremos 1 y 2 = debilidad de la tendencia.

- La distancia que se recorre entre los extremos 3 y 4 es mayor que la recorrida entre los extremos 2 y 3 = fortaleza de la tendencia.

Proyección



Mediante esta herramienta evaluamos la distancia que recorren los impulsos y los comparamos con los previos para determinar si ha aumentado o disminuido la fortaleza.

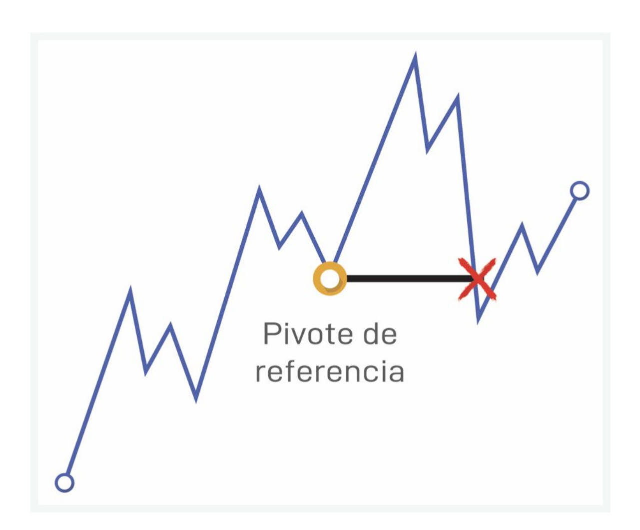
Para que una tendencia permanezca viva, cada impulso debe sobrepasar al impulso previo. Si un impulso no es capaz de hacer un nuevo progreso en la dirección de la tendencia, es una alerta de que el movimiento puede que esté cerca de su fin.

- La distancia que recorre el impulso entre 3 y 4 es mayor que la recorrida entre 1 y 2 = fortaleza de la tendencia.
- La distancia que recorre el impulso entre 5 y 6 es menor que la recorrida entre 3 y 4 = debilidad de la tendencia.
- La distancia que se recorre entre los extremos 2 y 3 es mayor que la recorrida entre los extremos 1 y 2 = fortaleza de la tendencia.

- La distancia que se recorre entre los extremos 3 y 4 es menor que la recorrida entre los extremos 2 y 3 = debilidad de la tendencia.

Continuación Y Cambio De Tendencia

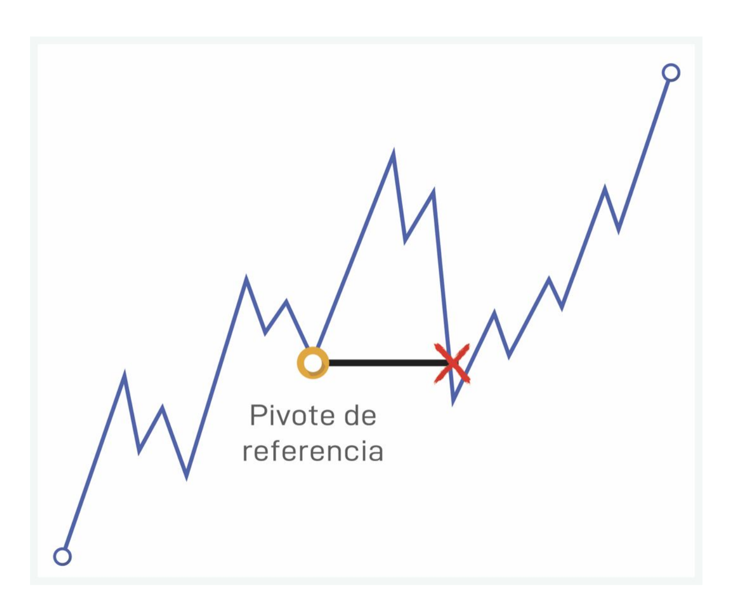
Siguiendo con el fin de objetivar nuestros análisis al máximo, vamos a asumir que estamos ante un cambio de carácter de la tendencia cuando el pivote que originó el último máximo/mínimo (pivote de referencia) es roto.



El cambio de carácter simplemente nos informa acerca de la dinámica del mercado y nos ofrece un marco contextual. Tras aparecer el cambio de carácter, vamos a esperar que suceda una de estas dos opciones:

Continuación de la tendencia

En la ruptura del pivote de referencia, la primera posibilidad que vamos a valorar es que se trate de una simple consolidación que precederá a la continuación de la tendencia en curso.



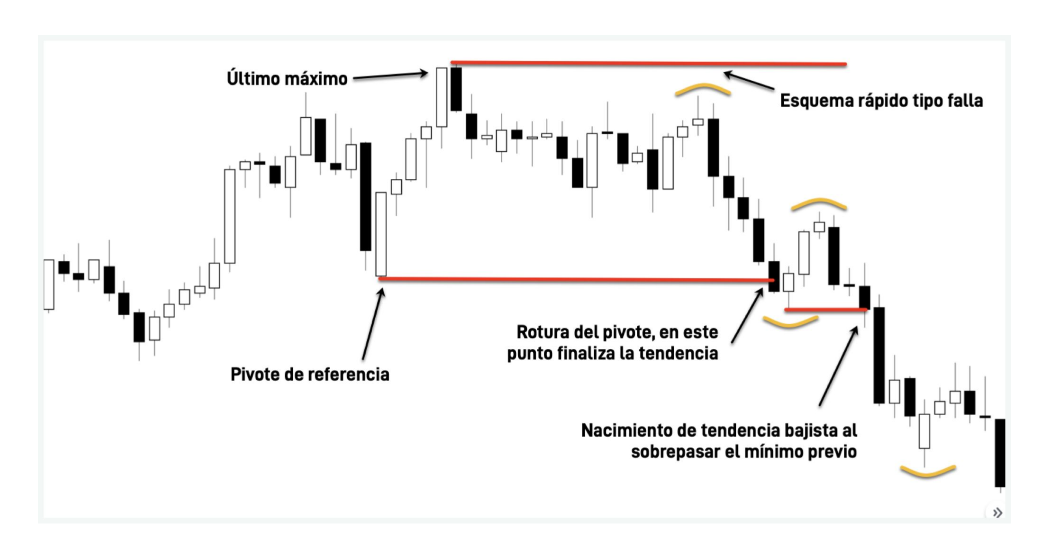
Se trata de la estrategia básica para operativa a favor de tendencia. Es en esa área del pivote de referencia donde vamos a estar esperando para buscar nuestro gatillo de entrada.

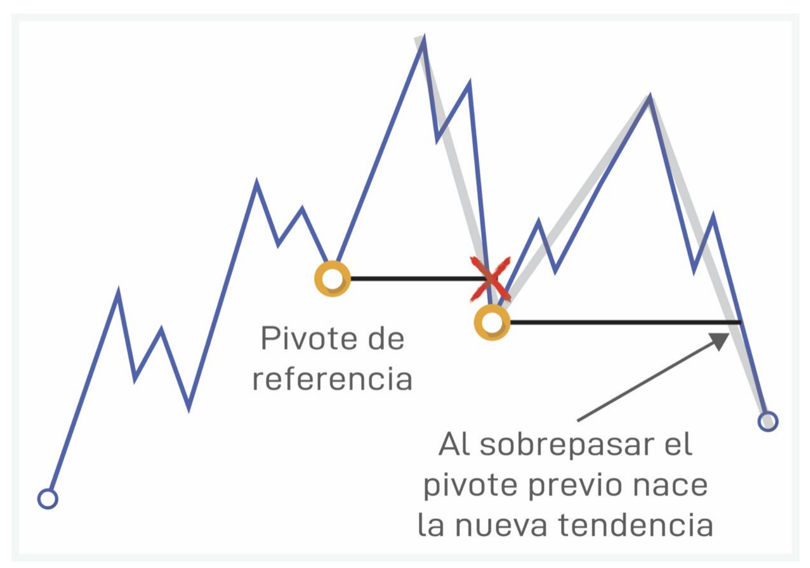
La ruptura del pivote de referencia podría dar origen a un nuevo impulso a favor de la dirección de la tendencia precedente. Esta opción será inicialmente la más probable en base a la hipótesis ya comentada en la que se basa en análisis técnico, donde favoreceremos siempre que el mercado se siga comportando como hasta ahora. Y por tanto, tras la ruptura del pivote de referencia debemos favorecer la continuación antes que la reversión.

Cambio de tendencia

La segunda opción es que suceda una transición en donde el mercado pase de la tendencia en una dirección a la tendencia en la dirección opuesta.

Que se rompa el pivote de referencia no es suficiente como para que debamos esperar sí o sí el nacimiento de una tendencia en la dirección opuesta. Es una huella que será necesaria para que se produzca esa transición, pero que por sí sola no es suficiente, necesitaríamos ver algo más para confirmar esa transición hacia una nueva tendencia en la dirección opuesta.





El problema lo tenemos cuando tras romperse el pivote de referencia, el precio no es capaz de desarrollar ese nuevo extremo. Si en lugar de hacer un nuevo máximo el precio comienza a dudar y desarrolla finalmente un máximo más bajo, es una alerta temprana de que podríamos estar ante el inicio de una nueva tendencia bajista.

Por tanto, de manera objetiva vamos a considerar el inicio de una tendencia cuando, tras romper el pivote de referencia de la tendencia previa el precio consigue hacer un nuevo máximo/mínimo en esa nueva dirección, momento en el que el precio ya mostrará dos movimientos en una misma dirección.

La finalización de una tendencia y el nacimiento de la siguiente lo puede desarrollar de dos maneras, mediante esquemas rápidos o lentos.

- **Esquemas rápidos**. Son los mismos patrones vistos anteriormente con respecto al final de los movimientos, pero en esta ocasión extrapolados en un contexto superior, en términos de aplicación para la identificación del final de la tendencia.



- **Esquemas lentos**. Procesos más complejos de acumulación y distribución donde se consume un mayor tiempo en la preparación del subsiguiente movimiento.. Ámbito de estudio de la metodología Wyckoff que veremos posteriormente.

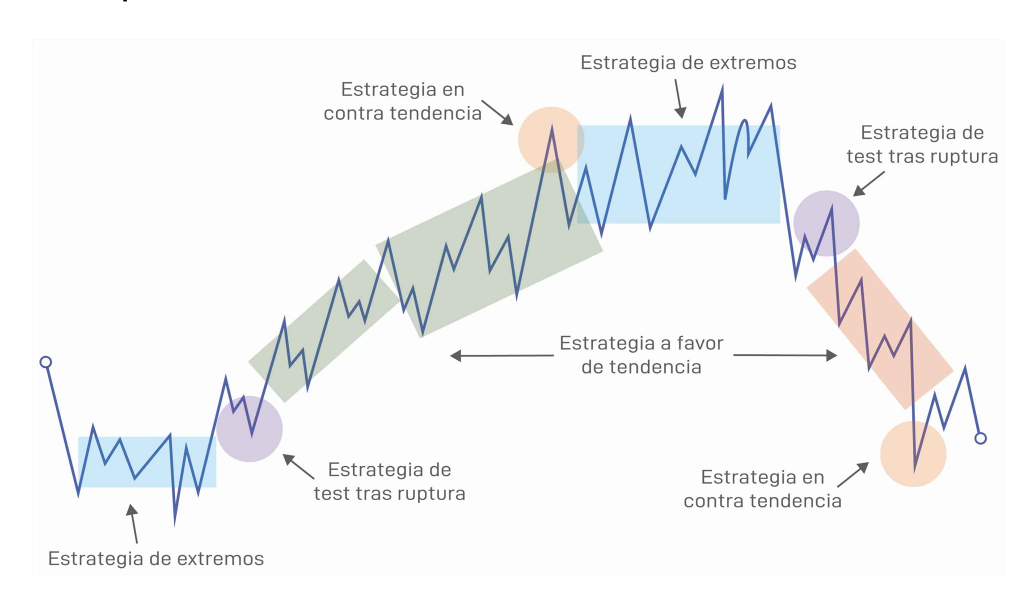


Tipos De Estrategias

Lo primero que debemos tener claro antes de buscar operaciones es el contexto en que se encuentra el mercado. Es la única manera

de poder seleccionar el tipo de operativa que mejor se adapte a él. Como ya hemos estudiado, los mercados sólo pueden estar en dos estados: en rango y en tendencia.

Hay diversas opciones y cada trader deberá buscar y seleccionar aquella que mejor se adapte a su perfil. Lo ideal es especializarse en alguna de ellas y no pasar a especializarse en otra hasta haber dominado la primera por completo. Con el paso del tiempo y la experiencia, se estará en posición de tener controladas todos los tipos de estrategias y cualquier entorno del mercado será beneficioso para nuestros intereses.



Contexto de tendencia

Las estrategias que se engloban dentro de esta categoría se van a dividir dependiendo del sentido de las operaciones en base a la dirección de la tendencia actual. En caso de que se quiera operar en la misma dirección que la tendencia diremos que se trata de estrategias a favor de tendencia o seguidoras de tendencia, y en

caso de querer operar en la dirección opuesta a la tendencia actual estaremos aplicando estrategias en contra tendencia o de reversión.

Vamos a analizar en profundidad los pros y contras de cada una de ellas:

Estrategia a favor de tendencia

Es una de las estrategias más aplicadas dentro del mundo del trading y la inversión. Se basa "simplemente" en identificar el inicio de la tendencia y operar a favor de ella con la máxima de que el mercado se seguirá moviendo en esa dirección hasta que la tendencia se agote.

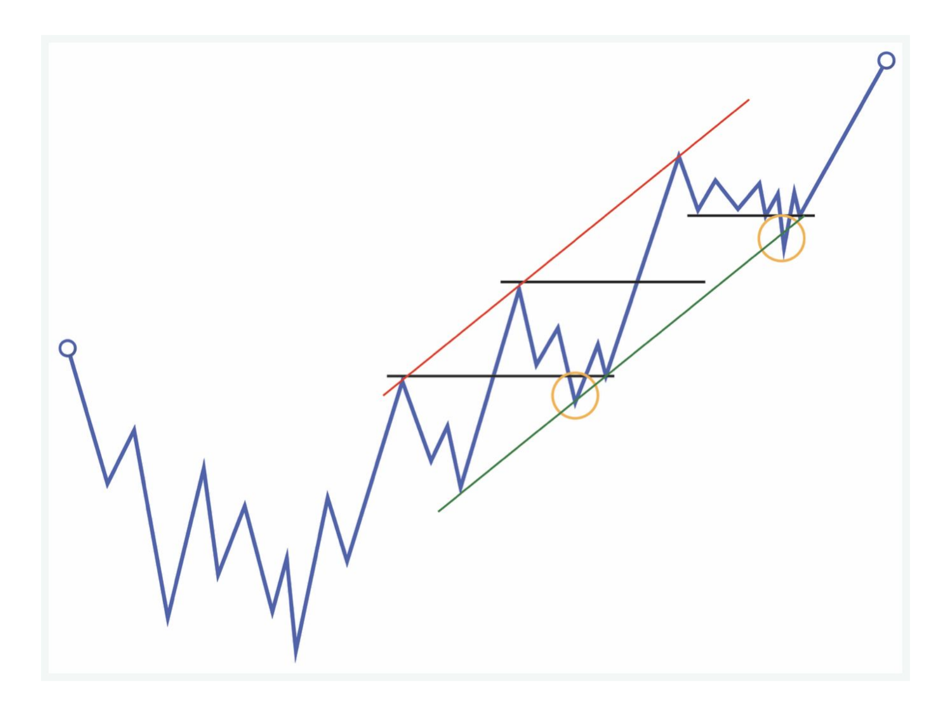
He puesto simplemente entrecomillado ya que identificar la tendencia puede no ser tarea fácil. Debemos seguir unas reglas objetivas en primer lugar y determinar sobre qué marco temporal lo vamos a aplicar en segundo lugar. Vas a operar a favor de tendencia, ¿pero a favor de qué tendencia, la del gráfico semanal, diario, horario?.

Muchos operadores dicen que este tipo de estrategia es la que mayores beneficios proporciona e incluso que son las que mayores probabilidad de éxito tienen; pero esto a no ser que lo acompañen con un estudio estadístico que así lo verifique no tiene ningún sentido (e incluso así ya que habría que ver cómo se ha hecho dicho estudio). Como veremos más adelante en el apartado sobre gestión del riesgo, el ratio Riesgo Recompensa y el porcentaje de acierto será lo que determine la verdadera tasa de éxito de la estrategia. La lectura aquí es que no hagamos aseveraciones sin un conocimiento integral ya que lo que nos puede parecer en un primer

momento influenciado por nuestra percepción podría no ser realmente así.

En este contexto, los retrocesos, que serán tendencias de menor grado serán considerados a fracasar ofreciendo por tanto oportunidades a favor de la tenencia principal.

En el siguiente gráfico vemos dos ejemplos de operativa en tendencia sobre las localizaciones adecuadas. La primera se produce en zona del pivote máximo previo, zona operativa en contexto de tendencia del tipo normal. La segunda entrada evidencia cierta fortaleza de la tendencia al generar el giro sobre un pivote de nueva creación y sin haber alcanzado el pivote del impulso previo. Sobre dichas zonas podemos buscar la finalización del movimiento con alguno de los cuatro esquemas y/o la aparición de nuestro gatillo de entrada.



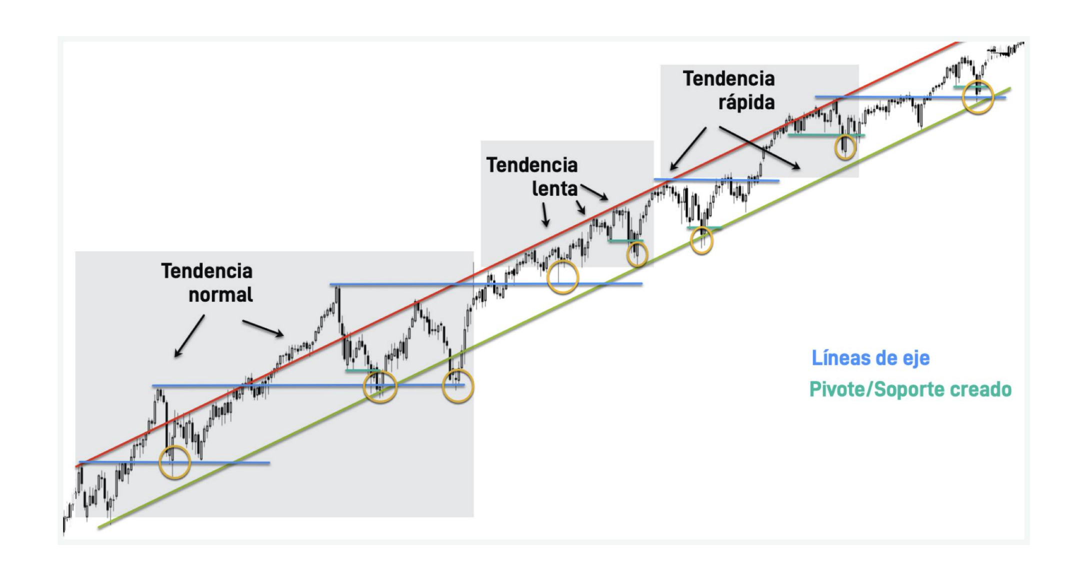
Incorporando otros conceptos básicos de análisis técnico, la situación operativa ideal sería observar dicho comportamiento en confluencia además de la línea de tendencia que nos informa acerca

de la dinámica que está siguiendo el mercado. Cuantos más elementos de este tipo confluyan, mayor confianza nos dará la operación.

Además de un análisis de velocidad, profundidad y proyección que nos sugiera fortaleza de la tendencia, podemos tener en cuenta otras señales:

- La mayoría de velas en la dirección de la tendencia (impulsos) son velas de intencionalidad que denotan interés y aparecen con poco entrelazamiento entre ellas.
- La mayoría de velas en la dirección opuesta (retrocesos) son velas de indecisión, están solapadas entre ellas y nos sugieren una falta de participación.
- Observamos los tipos de tendencia normal y rápido.
- No se rompe ninguna línea de tendencia significante y las menores que se rompen resultan en correcciones laterales.
- No vemos ningún movimiento sobreextendido en la línea de canal que alcance una condición de sobrecompra o sobreventa que nos pueda sugerir un clímax de la tendencia.

Las zonas operativas a favor de la tendencia es en zonas de pivotes previos (líneas de eje) o en pivotes creados.



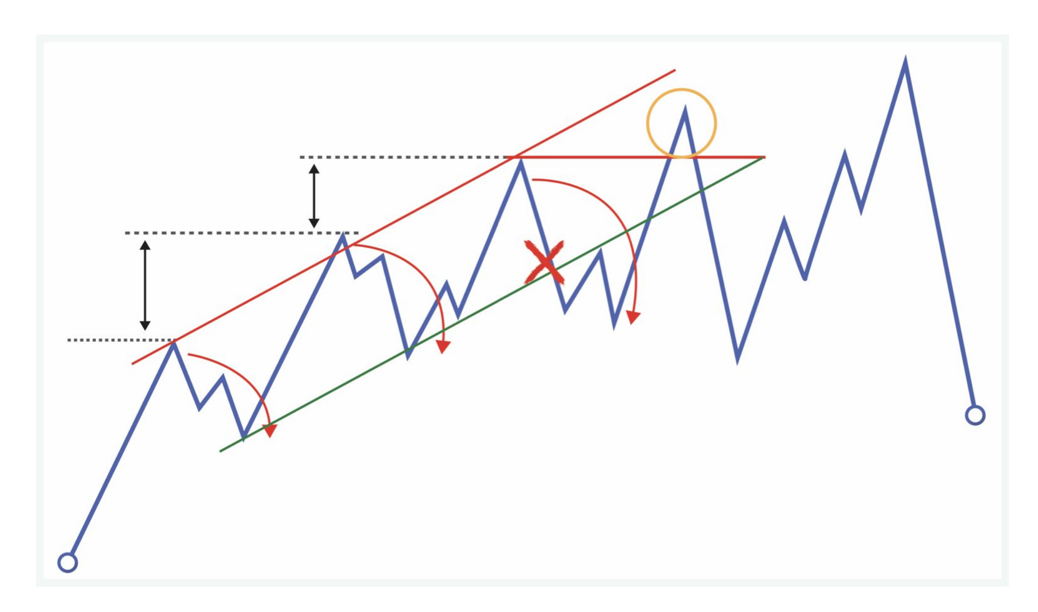
Estrategia en contra tendencia

La operativa en contra tendencia como ya hemos comentado trata de operar en la dirección opuesta a la de la tendencia que hay desarrollándose en curso.

Suelen ser operaciones más arriesgadas ya que, como vimos en los principios del análisis técnico, lo más probable es que el mercado se siga comportando de la manera en que recientemente lo ha estado haciendo. Y con esta premisa de base ya sabemos que lo más normal es que la tendencia siga su curso en vez de que revierta.

Si vemos que la tendencia se ha iniciado recientemente, no parece que lo más sensato sea buscar operaciones en reversión en contra de la tendencia. Esto no quiere decir que no puedas tener operaciones ganadoras operando en reversión, pero no sería lo normal a largo plazo. En este contexto parecería más razonable buscar operaciones a favor de tendencia.

Pero como todo tiene un fin, la aplicación inteligente de este tipo de operativa se basa en identificar huellas tempranas del posible agotamiento del movimiento tendencial para empezar a valorar la posibilidad de entrar en la dirección opuesta.



Un manera de identificar este posible agotamiento es aplicando el análisis de la salud de la tendencia previamente visto: una disminución de la velocidad, recorrido de los retrocesos cada vez mayores e impulsos cada vez menores. También resulta interesante observar en este punto tendencias de tipo lento en el que los retrocesos sobrepasan los extremos de los impulsos previos.

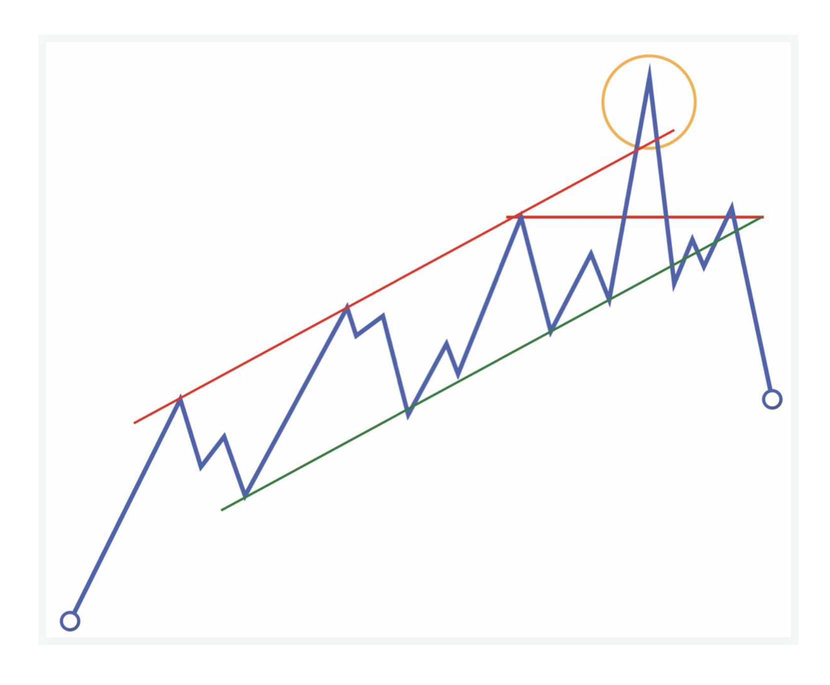
Otra forma de medir la fuerza de la tendencia actual es identificar la dinámica estructural que esté respetando en base al trazado de niveles y sólo valorar la operativa en reversión en caso de que dicha dinámica sea rota, alertándonos de un cambio en el contexto del mercado.

Lo más simple que podríamos utilizar para este fin es esperar a la rotura de la línea de tendencia que nos identifica la dinámica del precio. Al brooks, uno de los gurús de la operativa basada en la

acción del precio nos dice que la regla más importante es que no deberías pensar en operar contra tendencia a menos que haya habido la rotura de una significante línea de tendencia. E incluso entonces, aún deberías estar buscando operaciones a favor de tendencia ya que después del primer impulso contra tendencia, el mercado casi siempre volverá para testear el último máximo/mínimo. En este punto, el mercado desarrollará algún patrón de terminación de tendencia (Clímax, Doble, Falla o Trampa).

Un tip para tener en cuenta es que cuanto más fuerte sea el movimiento que rompe la línea de tendencia, más probable será que la reversión tenga éxito.

Otro contexto en el que buscar potenciales buenas operaciones es cuando el precio alcance una zona de exceso que nos sugiera sobrecompra o sobreventa. Se trata de esperar un movimiento climático sobre la línea de canal buscando una reversión a la media. Es un tipo de operativa más anticipada que las vistas previamente y por tanto podría entrañar un mayor riesgo.



La operación nos ofrecería una mayor confianza si dicho movimiento climático estuviera sacudiendo además una zona de liquidez previa. Debemos tener en cuenta que en ese momento la dinámica del precio todavía no se ha roto, y podría no romperse aún habiendo alcanzado esa condición. El contexto imperante sigue siendo tendencial en la dirección opuesta por lo que, sin haber visto aún la ruptura de dicha dinámica, lo más probable es que la tendencia siga su curso. Por todo ello, en caso de operar este tipo de entrada anticipada no deberíamos esperar que se originase un gran movimiento. Puede que en alguna ocasión sea el inicio de una reversión total de la tendencia pero en la mayoría de veces esto no sucederá así; por lo que lo más recomendable será tomar beneficios en el extremo opuesto del canal.



Además de la rotura de la línea de tendencia y de la fortaleza de este movimiento de ruptura podemos tener en cuenta otra señales que nos otorgarán mayor confianza en la reversión:

- El movimiento está formado con fuertes velas de intencionalidad.
- El movimiento recorre mucha distancia.

- El movimiento ha nacido tras una rotura fallida de la línea de canal.
- El movimiento rompe el pivote de referencia de la tendencia previa.
- El movimiento que vuelve para testear el último máximo/mínimo carece de momentum; evidenciado por muchas velas solapadas de indecisión.

Las zonas operativas siguen siendo pivotes previos del precio.

Contexto de rango

El mercado se pasa en rango la mayor parte del tiempo, lo que lo hace ser el entorno que más operaciones puede proveer a los participantes.

Vamos a ver qué dos tipos de estrategias podemos aplicar en este tipo de contexto donde el mercado se encuentre en equilibrio o rango:

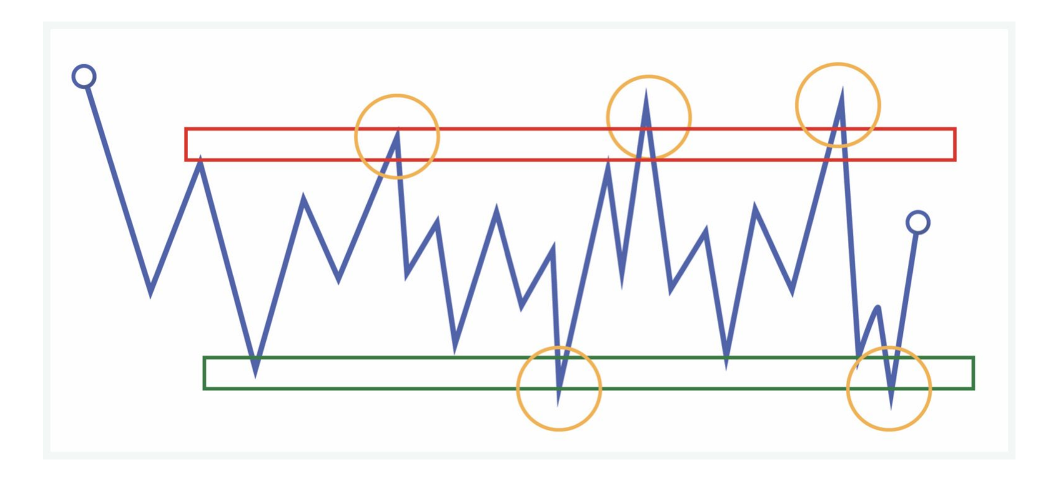


<u>Estrategia de extremos</u>

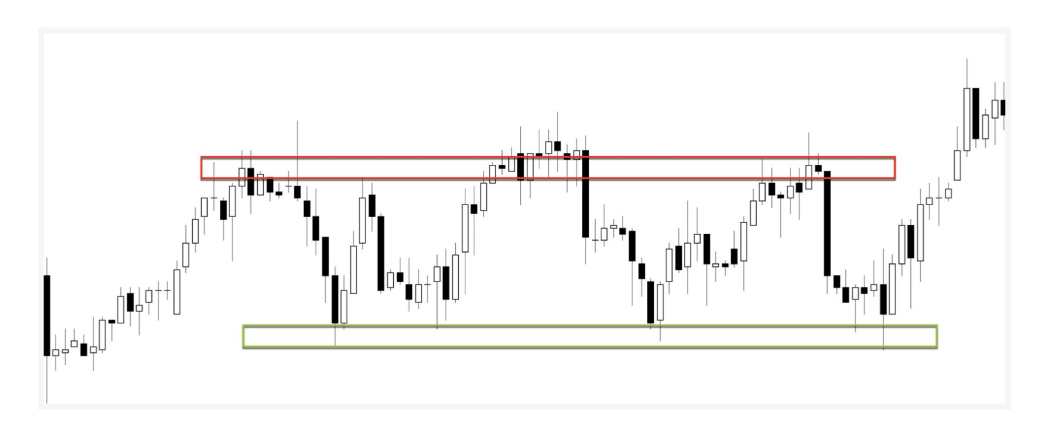
En un contexto de rango los participantes se encuentran cómodamente negociando, intercambiando sus contratos y construyendo sus posiciones. La información que se tiene sobre el activo en cuestión hace que la gran parte de ellos tengan valoraciones muy parecidas, lo que provoca un estado de eficiencia o equilibrio, evidenciado por las continuas fluctuaciones hacia arriba y hacia abajo del precio.

Mientras que este estado de equilibrio se mantenga, el mercado alcanzará los extremos del rango, zonas que serán vistas como injustas, y los participantes más ávidos aparecerán para intentar beneficiarse de esa ineficiencia. Compran en soporte y venden en resistencia buscando ese movimiento de reversión a la media.

La clave en este contexto es determinar cuándo puede que estemos realmente ante un contexto de rango para empezar a aplicar esta operativa. Una de las huellas es la ruptura del pivote de referencia de la tendencia precedente. Otra simplemente puede ser observar varias fluctuaciones que aunque generen máximos y mínimos ambiguos, no tengan la capacidad de avanzar significativamente lejos del rango. Como mínimo vamos a esperar a que el precio tenga dos puntos de rebote en soporte



En ese punto es interesante localizar las zonas operativas en ambos extremos y esperar al precio en alguno de los pivotes generados para una mayor confianza de la operación, esperando un patrón de reversión del precio que nos ofrezca el gatillo de entrada hacia el lado opuesto.



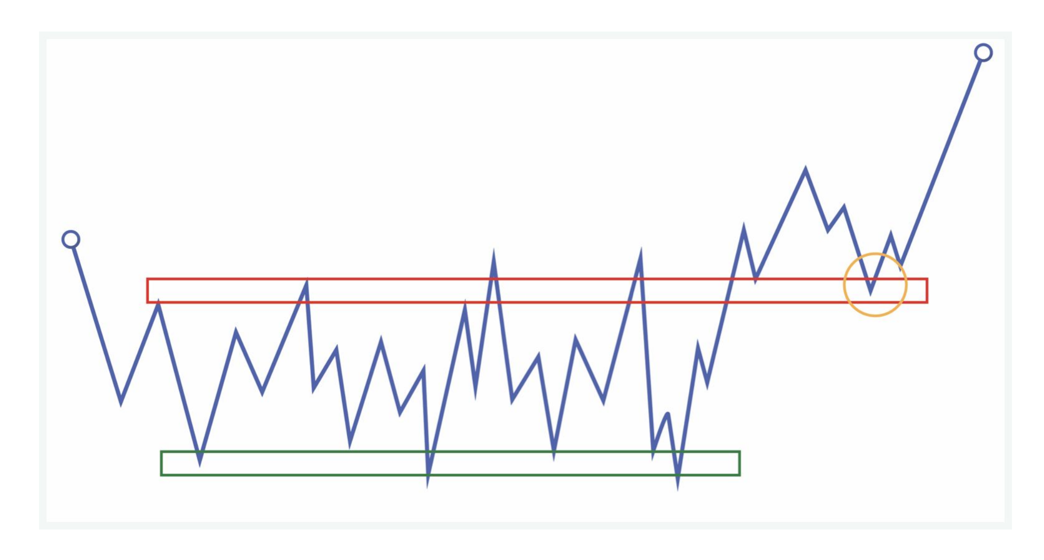
Con respecto a la anatomía de los rangos lo recomendable es tratar de operar aquellos que tienen suficiente distancia entre sus extremos, evitando por tanto los rangos estrechos donde se observan velas entrelazadas y movimientos congestionados.

Estrategia de test tras ruptura

Cuando aparece nueva información, las valoraciones de los agentes cambian y el mercado entra en un nuevo estado. Un estado ineficiente donde uno de los dos lados (compradores o vendedores) deja de negociar al no considerar ahora que valor y precio confluyen en esa zona de precios.

Esta ineficiencia se representa como una salida del precio donde abandona el rango de cotización sobre el que estuvo fluctuando. Es justo en este preciso momento donde muchos operadores deciden entrar al mercado esperando que ese desequilibrio sea el definitivo y haga desplazarse al precio a niveles más alejados.

A muchos traders les gusta entrar en el mercado a la rotura de niveles de soporte/resistencia, máximos/mínimos previos o líneas de tendencia aprovechando el impulso del mercado, es lo que se conoce también como operativa por momentum.



Siempre comento que estas situaciones de rupturas no ofrecen, una oportunidad operativa. El por qué es muy sencillo y es que nunca podremos saber cuándo esta ruptura será efectiva y cuando se tratará de una falsa ruptura. La única manera de poder intuir qué es más probable (rotura genuina o falsa) es dejando actuar al precio posteriormente a este evento.

Ten en cuenta que la gran mayoría de las roturas son maniobras para asumir liquidez de los grandes profesionales que terminan convirtiéndose en rupturas fallidas y crean oportunidades para operar en reversión. Entrar en cada intento de ruptura no es lo más inteligente. Para salvar este problema lo que se propone es no operar en la ruptura y en cambio de eso, esperar a que se produzca un test sobre la zona para valorar con una mayor confianza si la ruptura puede ser falsa o no.



Las zonas operativas aquí de nuevo serán los pivotes previos que nos encontremos en caso de que haya alguno más alejado que el resto, o la zona de desequilibrio previa donde probablemente confluyan varios pivotes de las fluctuaciones. Un gatillo de entrada sobre esa zona nos ofrecería la oportunidad que estamos esperando para entrar al mercado.

Gatillos De Entrada

Con respecto al gatillo de entrada no hay nada escrito, no hay una utilización universal ni nadie que esté en posición de decir que una manera es más óptima que otra. Muchos operadores esperan la aparición de una vela de intencionalidad (particularmente es la opción que prefiero utilizar para entrar), pero existen multitud de formas; desde esperar a la rotura de una línea de tendencia menor, hasta entrar con órdenes limitadas apostando a la reversión futura del movimiento. Las opciones son infinitas y es tarea del operador decidir cuál se adapta mejor a su personalidad y estilo de trading.

La aparición del gatillo de entrada como elemento determinante para el envío de órdenes de entrada al mercado es relativamente importante; pero también lo es (y puede que incluso más) tener bien identificada la zona sobre la que esperar dicho gatillo de entrada.

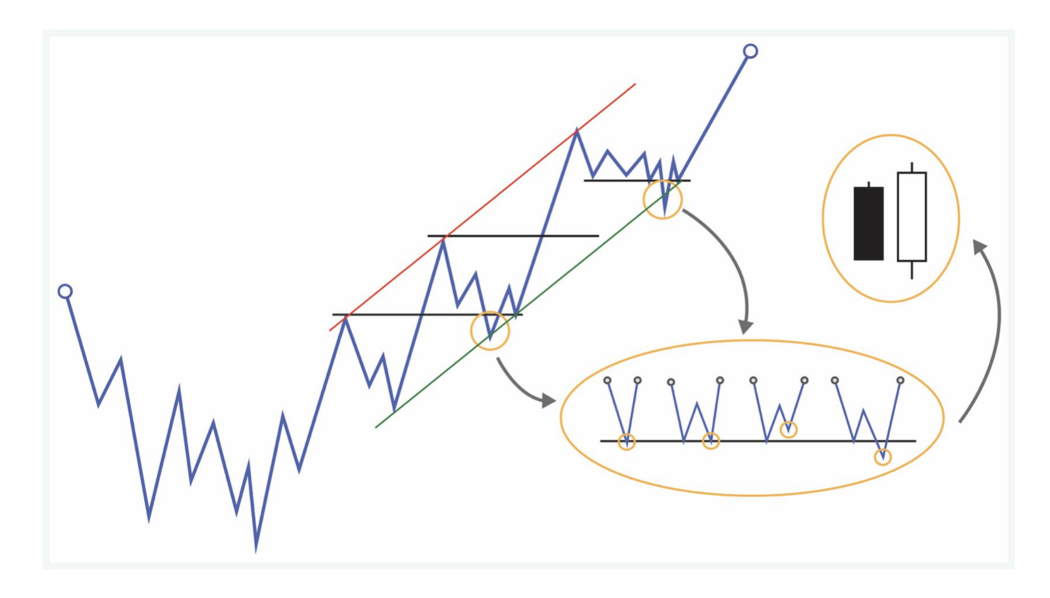
Como comentamos al principio de esta materia, mismas acciones del mercado pueden ofrecernos información contradictoria dependiendo de la localización en que se encuentre. Por ello, resulta de vital importancia antes de esperar a la aparición del gatillo haber hecho previamente un correcto análisis del contexto y estar en la localización adecuada.

Una vez que nos encontramos en la localización correcta, podemos utilizar distintas configuraciones como señal definitiva para entrar al mercado. A continuación comentaré algunos de los ejemplos de gatillos de entrada más utilizados:

Vela de intencionalidad o patrón de reversión

Si estamos en la localización adecuada y queremos entrar al mercado, normalmente suele utilizarse la aparición de una vela de intencionalidad o un patrón de reversión que nos denote que en el mas corto plazo hay interés de los participantes por empujar el precio. Esto nos servirá como huella definitiva para abrir la posición.

Si estamos en un contexto de tendencia alcista, lo primero que debemos hacer es identificar los niveles operativos. Sobre ellos vamos a esperar que el precio desarrolle alguno de los patrones de finalización del movimiento de retroceso (climax, falla, doble o trampa) y justo en la zona operativa de los patrones esperaremos la aparición de nuestra vela de intencionalidad o patrón de reversión como señal definitiva para entrar al mercado.

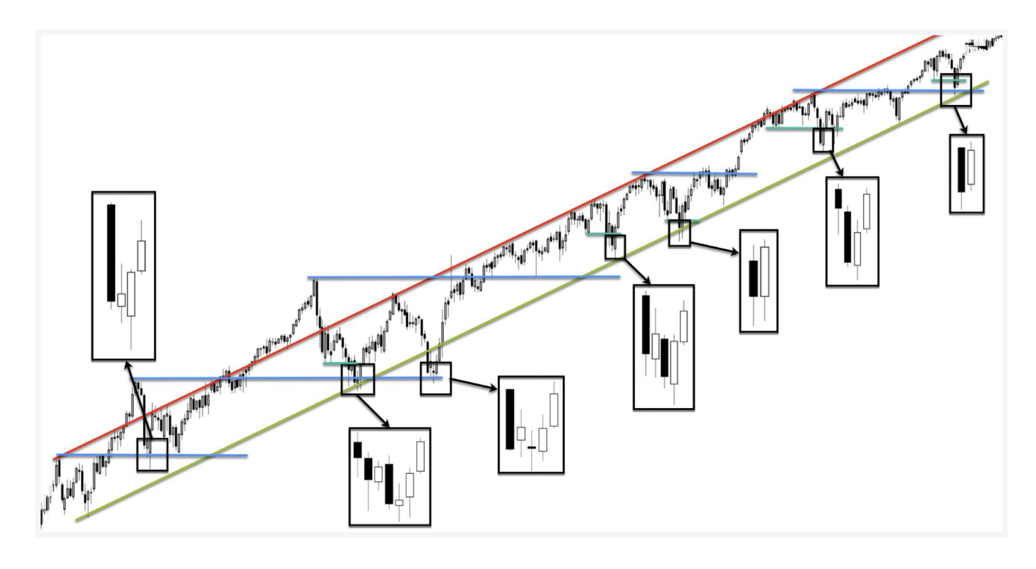


Tras la aparición del gatillo de entrada podemos utilizar cualquier orden para entrar al mercado. A mi particularmente me gusta usar la orden tipo stop a la rotura del extremo de la vela. De esta manera nos aseguramos que además de la huella de intencionalidad evidenciada por la vela o el patrón de reversión, le exigimos al mercado que sus participantes en esa dirección sigan empujando, sigan demostrando agresividad.



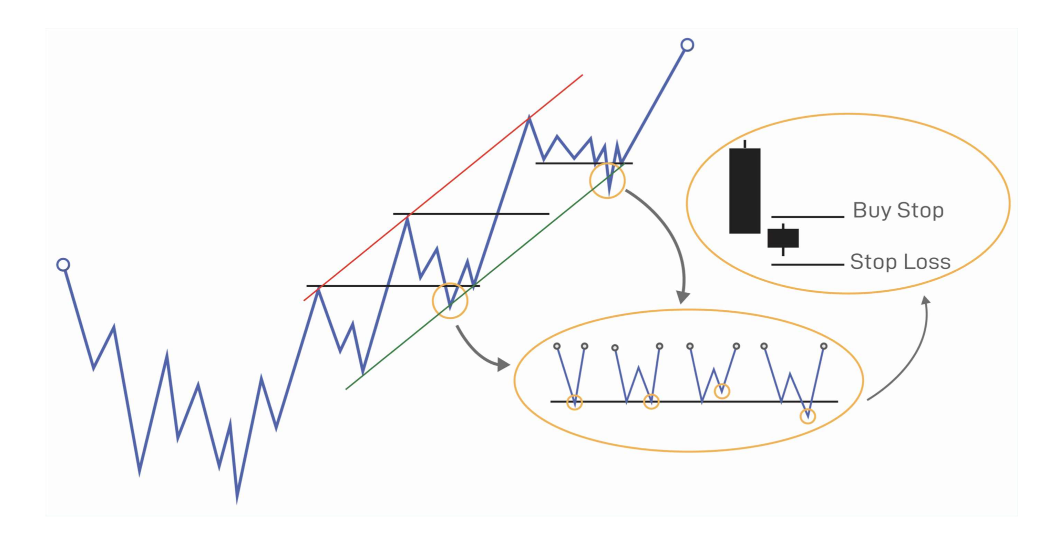
Ten en cuenta que el precio, tras haber desarrollado el gatillo y colocar la orden de entrada, podría no alcanzarla, no entrar al mercado y girarse hacia el lado opuesto como evidencia de que aún no está preparado para iniciar un nuevo movimiento. Utilizando este tipo de orden nos aseguramos que sólo entraremos al mercado en caso de que haya cierta continuidad en el movimiento y evitaremos una pérdida en caso de que el precio nos dé una señal fallida, se gire y nosotros hayamos entrado previamente con algún otro tipo de orden (a mercado o limitada).

Siguiendo con un ejemplo de gestión de la posición, una manera de proteger la posición sería ubicar el Stop Loss en el extremo opuesto al de la orden de entrada. Si realmente estamos ante el inicio inminente de un nuevo movimiento, el precio avanzará rápidamente a favor de nuestra posición. Todo lo que no sea eso no nos interesa mantener la posición abierta ya que podría ser una falsa señal y provocarnos unas pérdidas mayores.



Vela de indecisión

Un ejemplo de entrada anticipada sería colocar nuestra orden de entrada a la rotura de la última vela de indecisión que aparezca, asumiendo que esa indecisión se debe a falta de interés por parte de los agentes a moverse en esa dirección.



Si bien es cierto que probablemente nos pueda otorgar unos mejores ratios al estar en disposición de ubicar un Stop Loss muy ajustado, es un método bastante arriesgado. Aunque estemos en la localización adecuada, el mercado es un entorno de total incertidumbre y tomando acción con este tipo de gatillo estamos intentando adivinar que el precio sí o sí va a ir en la dirección que esperamos. Y evidentemente no tenemos garantías de nada.

El mercado podría ejecutar nuestra orden de entrada con algún tipo de mechazo y alcanzar seguidamente nuestro nivel de protección. Y podría seguir haciendo eso una y otra vez.

Parecería más adecuado, y nos otorga una mayor confianza, la aparición de esa vela de intencionalidad que nos sugiere que podríamos estar ante el inicio del movimiento de desequilibrio de manera inminente; aunque la ubicación de nuestras órdenes estén

más alejadas y obtengamos por tanto un peor ratio riesgo:recompensa.

Tras rotura de la consolidación menor

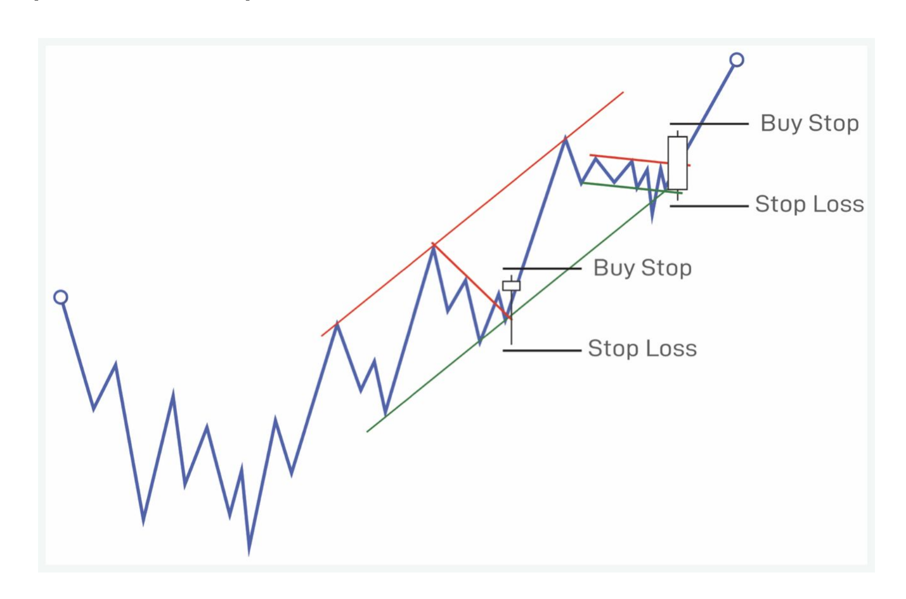
Otra forma muy utilizada para entrar al mercado es esperar a la ruptura de la línea de tendencia del retroceso. En este caso lo que haremos es identificar la dinámica del movimiento que se dirige hacia nuestro nivel operativo y trazaremos su línea de tendencia. Ahora simplemente esperaremos a que ésta sea rota para seguidamente entrar al mercado.

Con esa ruptura lo que estamos esperando es la aparición de ese punto de inflexión que volverá a cambiar el entorno del mercado, desarrollando una transición desde un movimiento de naturaleza correctiva hacia otro de naturaleza impulsiva; esperando que este nuevo movimiento impulsivo genere a su vez una transición en un grado mayor donde el mercado pase de un estado de pausa o consolidación (el movimiento correctivo), a otro estado de continuidad de la tendencia (el movimiento impulsivo).

Idealmente buscaremos que esta ruptura de la línea de tendencia se haga con buenas velas de intencionalidad, que como sabemos nos evidenciarán la agresividad y el desequilibrio a favor de un lado de los participantes. En ese punto probablemente ya observaremos algunas de las cuatro formas que ya conocemos de los extremos de los movimientos (clímax, falla, doble o trampa); que sumado a la rotura de la línea de tendencia nos ofrece una entrada más tardía pero con mayor confirmación sobre la rotación del movimiento.

Posteriormente en el momento de la entrada ya conocemos las opciones con respecto a qué órdenes usar. La opción más conservadora sigue siendo entrar con órdenes stop a la rotura de la vela que cumpla con nuestras características y rompa la línea de tendencia.

Si recapitulamos, esta entrada y la anteriormente vista con vela de intencionalidad o patrón de reversión podrían formar parte de la misma, con el único filtro añadido de esperar a que se rompa la línea de tendencia o el patrón de consolidación que se esté formando. En ocasiones esa muestra de intencionalidad romperá también la línea de tendencia y en ocasiones no. Como input a tener en cuenta puede ser operativamente útil.



Y en este gráfico vemos un ejemplo de lo que podría ser una operación con todas las huellas previamente vistas: en zona operativa (pivote previo), se desarrolla un movimiento correctivo que finaliza con un esquema tipo trampa y seguidamente desarrolla una muestra de fortaleza con la vela alcista que logra romper la línea de tendencia de dicho movimiento correctivo. Es un ejemplo muy representativo sobre todo lo que hemos visto, y aunque muestra un

tipo de operación ideal, en ocasiones las podremos ver en el mercado real.

En estos últimos gráficos hemos utilizado un contexto de operativa a favor de tendencia para la representación de los gatillos de entrada ya que parece que nuestra mente reconoce mejor esta situación en particular, y la tendencia alcista aún mejor que la bajista. Pero huelga decir que estos son ejemplos de gatillos que podemos utilizar (evidentemente hay muchos más) para cualquier contexto operativo (a favor de tendencia, en contra tendencia, en extremos de rango y en ruptura). Lo relevante es tener bien identificada nuestra zona o nivel operativo y esperar ahí la aparición de nuestro gatillo de entrada.



Precio y volumen

Cuando hablamos de análisis de precio y volumen, o de Volume Spread Analysis (VSA) como se conoce dentro de la comunidad de habla inglesa, tenemos que hacer referencia al padre de este enfoque: Tom Williams.

Tom Williams fue un trader sindicado que se especializó en las enseñanzas de Richard Wyckoff y llegó a desarrollar su propio método de lectura del mercado en base a los fundamentos sobre la intervención del gran profesional o dinero inteligente como él le llamaba.

Se dio cuenta que para hacer una lectura objetiva sobre lo que ocurría y obtener el verdadero sentimiento del mercado había que estudiar y comprender la relación entre todos los datos del precio (sobre todo el rango de la vela y el precio de cierre) y el volumen.

Mediante las distintas herramientas que nos ofrece esta lectura de mercado podemos ser capaces de identificar la intervención o ausencia de los grandes operadores: cuándo están entrando o saliendo del mercado, así como el grado de interés y participación que muestran en los movimientos. Comprender e interiorizar todos estos conceptos sin duda capacita al operador a llevar a cabo una mejor toma de decisiones.

Los Fundamentos Del VSA

La metodología VSA fue desarrollada para encontrar desequilibrios entre oferta y demanda sobre cualquier activo y marco temporal.

Como ya hemos comentado, para llevar a cabo un análisis del mercado bajo esta metodología necesitamos la información que nos provee el precio y el volumen.

Es conveniente recordar que al igual que con la metodología de análisis mediante acción del precio, todos los estudios deben hacerse en términos comparativos, es decir, en relación a lo visto previamente sobre el gráfico. Para interpretar correctamente cualquier acción del mercado deberá compararse ésta con el comportamiento previo del precio.

El VSA, además del precio tiene en cuenta también la variable del volumen, lo que hace que sea un enfoque más complejo que la pura acción del precio. Cuidado porque en ningún caso necesariamente más complejo es sinónimo de mejor ya que en ocasiones lo mas simple puede ofrecer mejores resultados. Lo que sí es cierto es que los datos del volumen nos provee de una información objetivamente muy valiosa de analizar.

Pero, ¿y qué es el volumen? Pues el volumen simplemente es el número de transacciones que han tenido lugar en un momento determinado. Es el número de acciones, contratos o unidades que se han negociado entre los participantes del mercado.

El volumen nos informa acerca de la actividad que ha tenido lugar en un marco temporal en particular. Con esto de base, una aseveración universal es que un volumen alto nos sugiere una alta participación, mucho interés por negociar; mientras que un volumen

bajo nos informa de una baja participación y por tanto, de bajo interés.

Importante en este punto preguntarse quién tiene la capacidad de producir volúmenes altos. Tal y como habrás pensado, estas acciones en particular sólo pueden provenir de los grandes operadores, es el dinero inteligente al que hacía referencia Tom Williams.

Hilando todos estos conceptos llegamos al razonamiento final, que es una de las primeras y mayores lecciones de análisis del precio y el volumen: los volúmenes altos nos informan acerca de la intervención del gran operador. Debemos preguntarnos ahora por qué hay grandes operadores interesados en participar ahí, ¿qué intenciones tienen?, ¿por qué?, ¿qué esperan que haga el precio?. Para responder estas preguntas tenemos que analizar el volumen junto con la acción del precio. Se trata de ver qué es lo que hace el precio con ese volumen.

Son preguntas que el Volume Spread Analysis trata de responder mediante la correcta identificación del sentimiento del mercado en general (de la localización en donde aparecen tales acciones) y de dichos comportamientos en particular (señales de fortaleza y debilidad).

La Ley De Esfuerzo Y Resultado

El análisis bajo la ley de esfuerzo y resultado trata de evaluar la acción del precio y el volumen con el objetivo de determinar si existe

armonía o divergencia entre ellos y poder dilucidar si el interés es genuino o falso en dicha acción en particular.

En los mercados financieros, el esfuerzo lo representa el volumen mientras que el resultado lo representa el precio. Esto quiere decir que la acción del precio debe reflejar la acción del volumen. Sin esfuerzo no puede haber resultado. Se trata de evaluar la dominación de compradores o vendedores a través de la convergencia y divergencia entre el precio y el volumen.

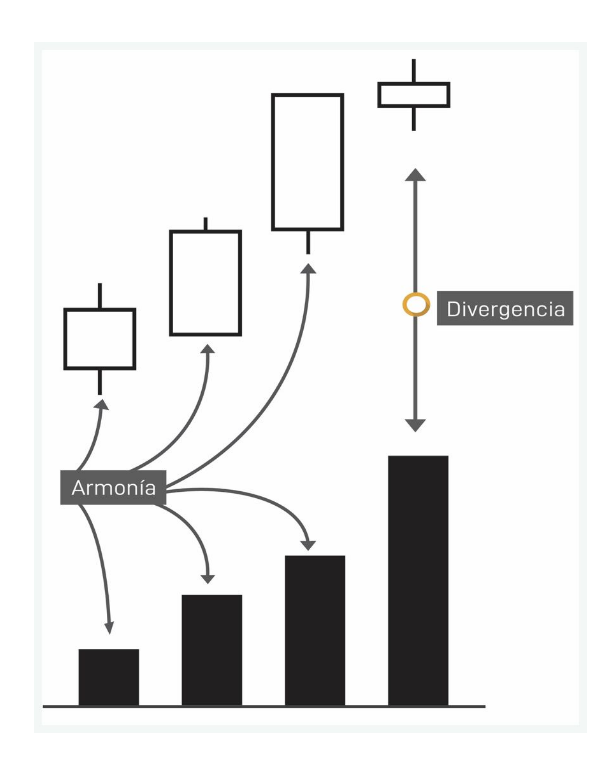
Un aumento significativo del volumen nos indica la presencia del dinero profesional con el objetivo de producir un movimiento (de continuación o de giro).

Si el esfuerzo está en armonía con el resultado es una señal de fortaleza del movimiento y sugiere su continuación. Si el esfuerzo está en divergencia con el resultado es una señal de debilidad del movimiento y sugiere una reversión.

También hay que tener en cuenta que el movimiento del precio estará en proporción directa a la cantidad de esfuerzo dedicado. En caso de que se sugiera armonía, un mayor esfuerzo provocará un movimiento de larga duración; mientras que un leve esfuerzo se verá reflejado en un movimiento de duración menor. Por otro lado; en caso de que se sugiera divergencia, el resultado tiende a estar en proporción directa a esa divergencia. Una divergencia menor tiende a generar un resultado menor y una divergencia mayor, un resultado mayor.

A continuación vamos a profundizar en todas las acciones con las que podamos aplicar esta ley de esfuerzo y resultado:

En el desarrollo de una vela



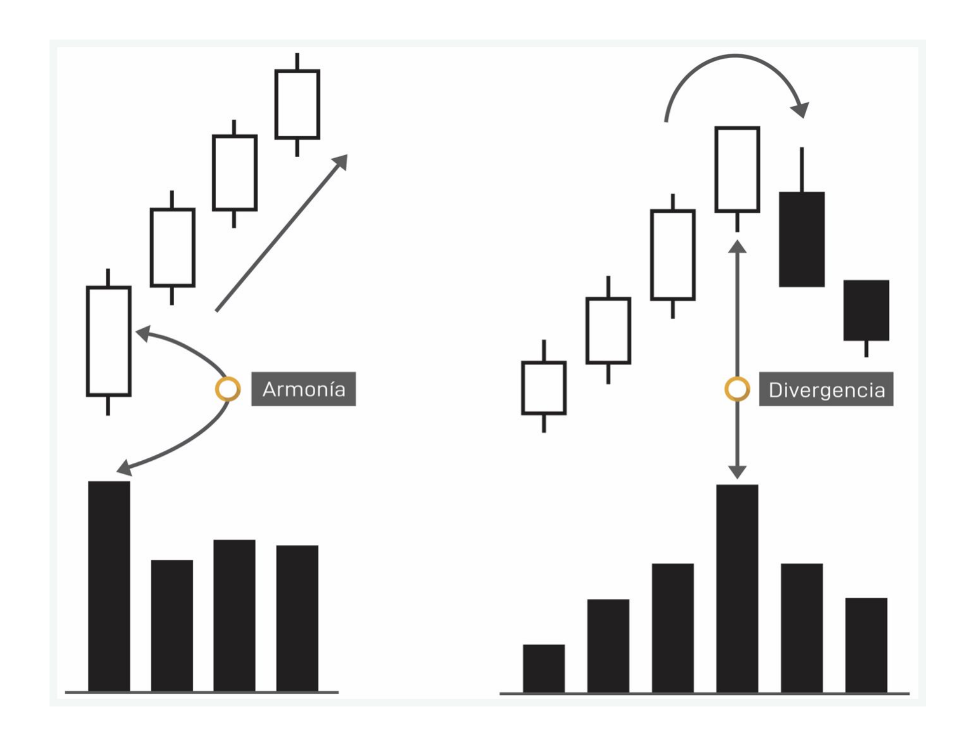
Es la evaluación más simple. Tratamos de analizar la acción del precio y el volumen en una simple vela de forma individual

Las velas son la representación final de una batalla entre compradores y vendedores dentro de un determinado período de tiempo. El resultado final de esa interacción entre oferta y demanda nos transmite un mensaje. Nuestra labor como traders que analizan la acción del precio y el volumen es saber interpretar correctamente ese mensaje. En este caso de forma aislada.

Buscamos que haya una concordancia entre los rangos del precio y el volumen operado. Para que ese mensaje nos transmita armonía, queremos ver rangos amplios en volúmenes altos y rangos estrechos en los volúmenes bajos. Lo opuesto nos marcaría una divergencia.

Como es la mínima evaluación, el análisis vela a vela nos resulta especialmente útil para la identificación del gatillo de entrada y para ver acciones clave aisladas como eventos climáticos.

En el siguiente desplazamiento



En este apartado tratamos de analizar la acción del precio y el volumen en una porción más amplia; en el desplazamiento posterior del precio.

Queremos evaluar si ese volumen genera un movimiento en la dirección de la vela original o si por el contrario el precio se desplaza en la dirección opuesta tras observarse ese aumento en el volumen. Por tanto, obtendríamos una armonía esfuerzo/resultado si esa vela más ese volumen provocan una continuación en el movimiento; y divergencia si se genera un giro en el mercado.

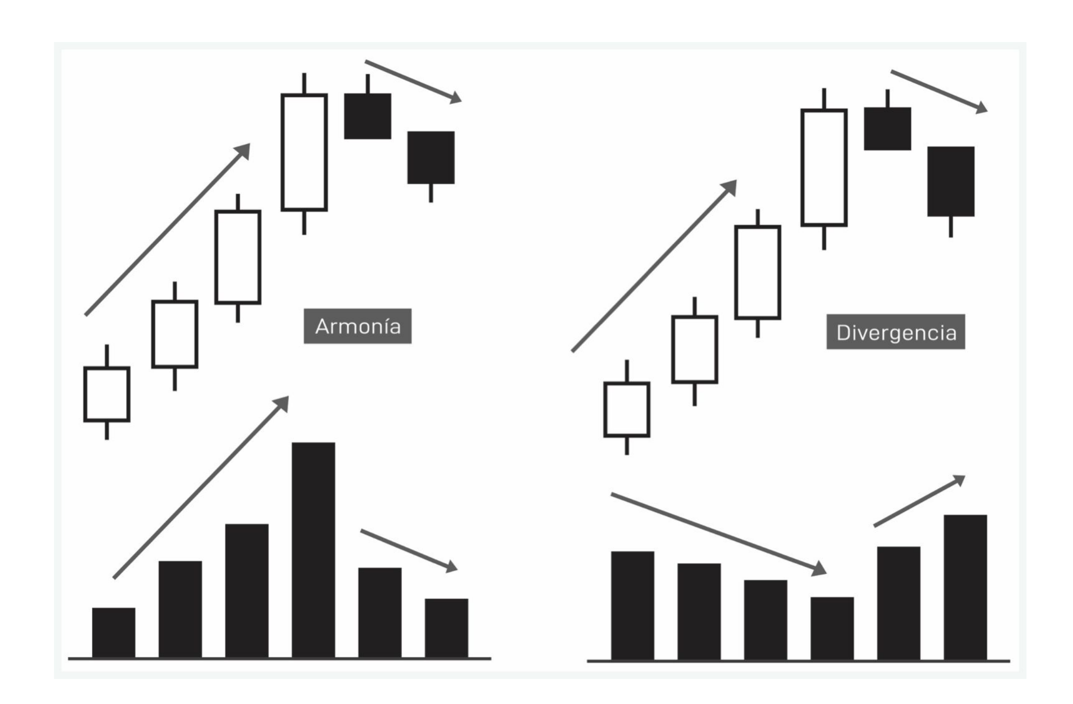
Normalmente, al inicio de cada movimiento impulsivo vamos a ver un volumen relativamente alto que lo apoya; mientras que al inicio de los movimientos correctivos no veremos tal volumen. Ser

conscientes de este hecho puede resultarnos interesante a la hora de analizar la naturaleza de un movimiento.

- Si queremos tratar un movimiento como impulsivo vamos a querer ver ese volumen alto en su origen, lo que nos indicaría presencia institucional apoyando dicho movimiento, por lo que la probabilidad estaría en esa dirección.
- Si vemos que un movimiento se genera sin un gran volumen en su origen, objetivamente se trataría de un movimiento sin participación institucional y nos sugiere que ese movimiento es un retroceso o en caso de que tenga naturaleza impulsiva nos denotaría divergencia.

La clave aquí es recordar que el mercado sólo se moverá si hay grandes instituciones interesadas en esa dirección.

En el desarrollo de los movimientos

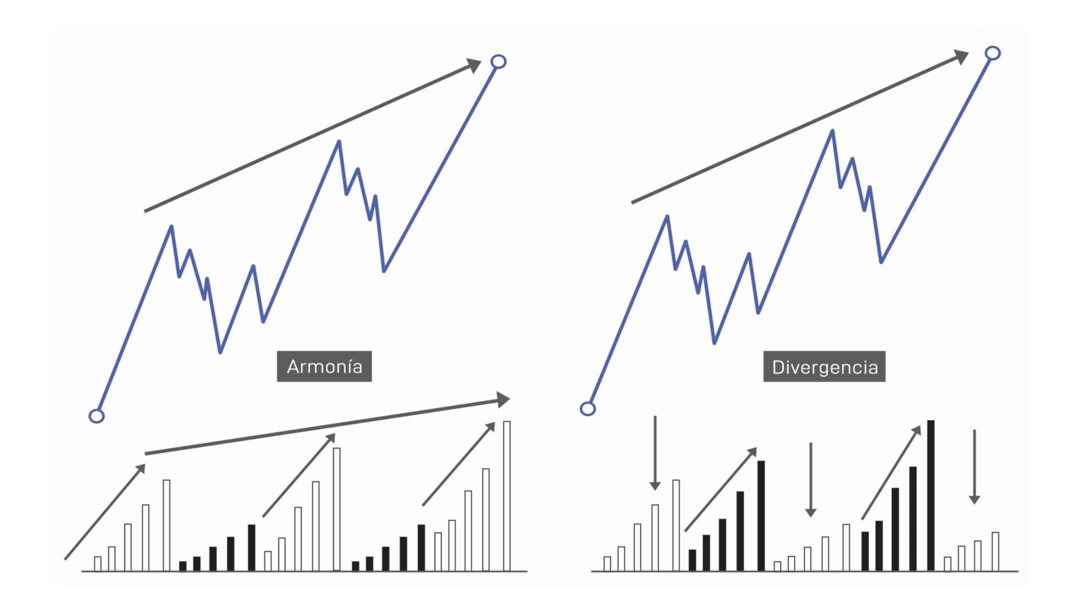


Aumentamos la porción de nuestro análisis y en esta ocasión analizamos la acción del precio y el volumen en término de movimientos completos.

Como norma general, los movimientos impulsivos vendrán acompañados por un aumento en el volumen según el precio se desplaza en la dirección de la menor resistencia; y los movimientos de naturaleza correctiva vendrán acompañados por un volumen menor.

Entonces, determinamos que hay armonía en un movimiento cuando el impulso viene con aumento del volumen y el retroceso con disminución. De igual manera, determinamos divergencia cuando observamos un movimiento cuyo impulso muestra un volumen relativamente menor al visto previamente, y el retroceso muestra un volumen relativamente mayor (habría que evaluar en ese punto si realmente se trata de un retroceso).

Por Ondas



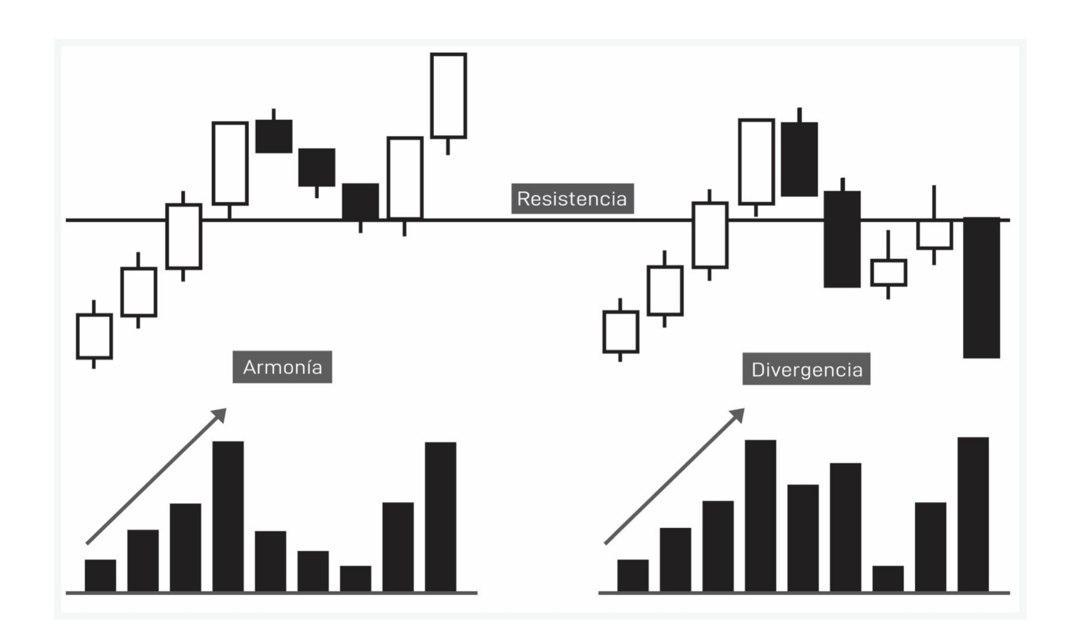
Esta herramienta (originalmente creada por David Weis) mide el volumen que se ha operado por cada onda (al alza y a la baja). En conjunto, nos permite evaluar las condiciones del mercado y comparar de una forma más precisa la presión alcista y bajista entre movimientos.

Un dato clave a tener en cuenta al analizar las ondas es que no todo el volumen operado en una onda alcista serán compras y que no todo el volumen operado en una onda bajista serán ventas. Como cualquier otro elemento, requiere de su análisis e interpretación. El análisis de esfuerzo y resultado es exactamente el mismo. Se trata de comparar la onda actual de volumen con las previas; tanto con la que apunta en su dirección como con la que va en la dirección opuesta.

Obtendríamos una armonía si en un movimiento al alza los impulsos alcistas van acompañados por ondas alcistas con un

mayor volumen que los retrocesos bajistas. También determinaríamos una armonía si el precio realiza nuevos máximos y cada impulso alcista lo hace con un aumento en el volumen de las ondas. Por contra, tendríamos una divergencia si el precio se desplaza al alza pero las ondas alcistas son cada vez menores; o si en ese desplazamiento al alza las ondas bajistas muestran mayor fortaleza.

Al alcanzar niveles clave



Es una forma más de evaluar esta ley de esfuerzo y resultado; en esta ocasión, en términos de rotura de niveles y zonas operativas.

Es sencillo: si se aproxima a un nivel con volumen y realiza una rotura efectiva diremos que hay armonía esfuerzo/resultado en ese movimiento de rotura. Ese volumen tenía intención de seguir avanzando y ha absorbido todas las órdenes que allí estaban ubicadas.

Si por el contrario se aproxima a un nivel con volumen y realiza una falsa rotura, diremos que hay divergencia. Todo ese volumen operado ha estado participando en la dirección opuesta a la rotura del nivel.

La clave es ver si el precio aguanta al otro lado del nivel o no. Puede consumir cierto tiempo antes de continuar en la dirección de la rotura con un nuevo impulso; mientras no pierda el nivel, en

principio la rotura deberíamos tratarla con posibilidades de ser efectiva.

Se puede aplicar a cualquier tipo de nivel. Ya sean horizontales (soportes y resistencias), con pendiente (líneas de tendencia, líneas de canal, líneas invertidas, convergentes, divergentes), niveles dinámicos (medias móviles, VWAP, bandas); así como cualquier otro nivel que establezca una metodología en concreto.

Señales De Fortaleza Y Debilidad

Las señales de fortaleza y debilidad son acciones llevadas a cabo por los grandes operadores que nos informan acerca del interés y posicionamiento de éstos. Dada su importancia tienen la capacidad de contextualizar el sentimiento del mercado, por lo que deberíamos estar pendientes a la aparición e identificación de dichos comportamientos lo más rápido posible.

Tras hacer sus valoraciones los grandes agentes con respecto al precio de los activos, esperarán a que éstos alcancen posiciones de sobrecompra o sobreventa presentando alguna oportunidad atractiva, momento en el que aparecerán con decisión en el mercado.

Como estos grandes participantes tienen la capacidad de influir al mercado con sus acciones, es prioritario para el operador minorista estar al tanto de la aparición de estas huellas con el

objetivo de posicionarnos en su misma dirección y obtener beneficios junto a ellos.

La metodología VSA nos presenta diversas acciones con distintos nombres incluso cuando se trata del mismo comportamiento pero diferenciado si el posicionamiento del dinero inteligente tiene intereses alcistas o bajistas. Para simplificar, vamos a comentar las principales señales de la metodología, son las más importantes y las que deberíamos estar continuamente buscando sobre el gráfico.

Acción climática (Buying clímax y Selling clímax)

La acción climática es una potente señal de intencionalidad del posicionamiento en el mercado. Después de un movimiento tendencial, la irracionalidad de los participantes (mal informados) provocará un movimiento parabólico en el precio que alcanzará posiciones extremas en el mercado:

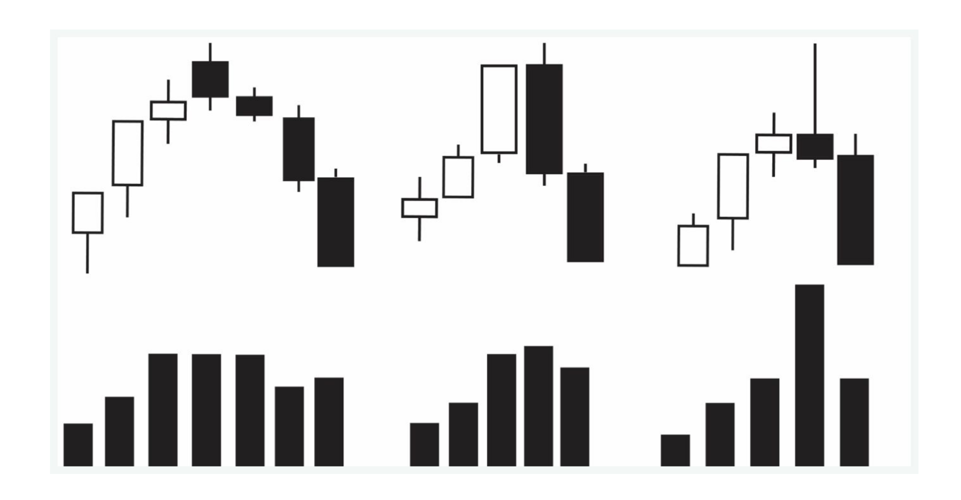
- Cuando el movimiento tendencial en curso es alcista el evento que va a aparecer es un Buying Clímax (clímax de compras), con el cual el mercado entrará en una condición de sobrecompra.
- Cuando estamos ante una tendencia bajistas aparecerá, el mercado alcanzará una condición de sobreventa mediante el Selling Clímax (clímax de ventas).



En este punto, el mercado habrá alcanzado un nivel poco interesante para permanecer dentro y los operadores bien informados abandonarán sus posiciones (mantenidas durante el movimiento tendencial) e incluso comenzarán a posicionarse en el lado opuesto esperando un giro en el precio.

La teoría nos dice que esta acción aparece con un volumen alto o ultra alto, sobre una vela o barra de rango amplio y cierre en extremos. Aunque la definición podría ser correcta, parecería incompleta ya que el mercado puede representar la misma acción de diferente manera:

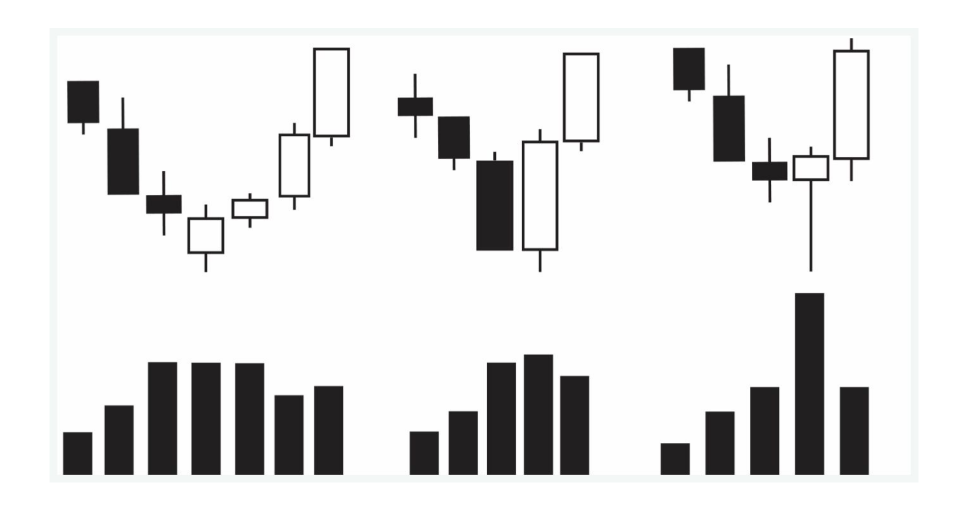
- Sobre un conjunto de barras con un rango relativamente más estrecho y con un volumen alto y constante durante todas ellas.
- Sobre un patrón de dos velas con un alto volumen (envolvente).
- Sobre una única vela con volumen alto y con una gran mecha en su parte superior (pin bar).



Como vimos en el apartado de acción del precio, gracias a la fractalidad del mercado todas estas representaciones al final denotan lo mismo: que los grandes operadores han estado extremadamente activos; estando la única diferencia en el marco temporal que se observe.

La clave en la correcta lectura de este evento será observar cómo el precio tras su aparición no tiene continuidad y en cambio provoca un giro del mercado, evidenciando una clara divergencia bajo la ley de esfuerzo y resultado.

Uno de los principios que siempre tengo en mente y que rigen mi análisis de gráficos es que cada acción del mercado debe ser confirmada o rechazada por la propia acción del precio. Esto quiere decir que todos los enfoques de análisis técnico que se basan en el estudio de la oferta y la demanda no tienen la capacidad en tiempo real de saber qué está sucediendo realmente, viéndose obligados a confirmar el sentimiento del mercado una vez que el éste reacciona a esa acción clave.



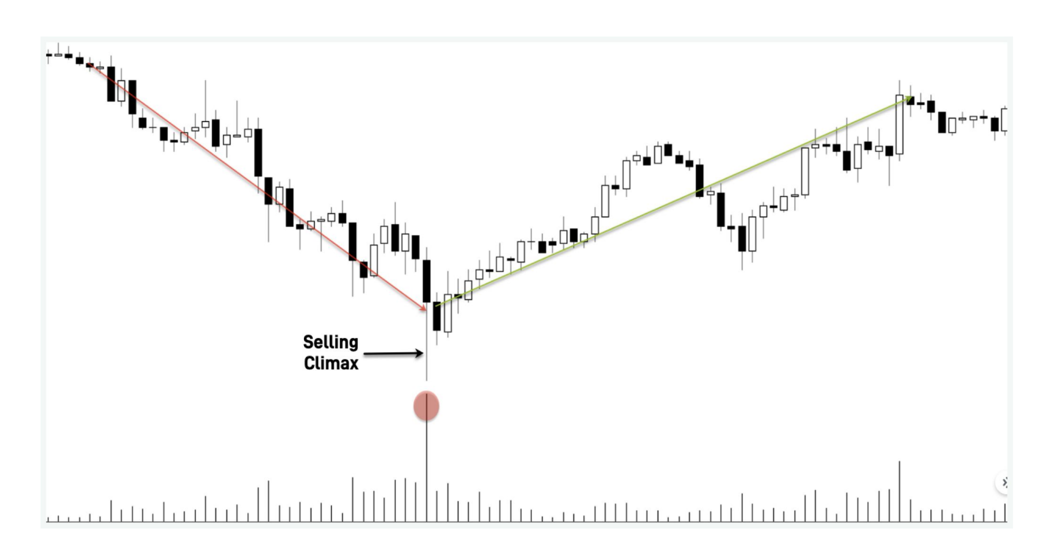
O sea, que justo cuando potencialmente se está desarrollando el Buying Climax, nosotros no podemos saber que realmente se está ejecutando dicha acción. Es después de ver cómo reacciona el precio ante esa aparición de volumen que podemos proponer la posibilidad de que estemos ante un Buying Climax. Y sólo cuando el mercado deja de subir y se gira a la baja estamos en disposición de confirmar que la acción definitivamente es un Buying Clímax.

¿Qué ventaja podemos obtener al identificar correctamente el evento climático? Al tratarse de una acción de parada del movimiento tendencial previo y señalarnos la participación institucional podemos sacar dos conclusiones claras:

- Debemos dejar de pensar en seguir operando a favor de la tendencia previa. Al menos hasta confirmar si la nueva estructura que creará se trata de giro o de continuidad.
- Nos ofrece la oportunidad clara de tomar beneficios de nuestras posiciones abiertas.

La acción climática en sí no es un evento operativo. No se recomienda iniciar posiciones en este punto ya que el riesgo asumido sería demasiado alto. Si entramos al mercado en ese punto estaríamos apostando a que el precio se va a girar, pero esto en

tiempo real no lo sabemos. Necesitamos ver cómo reacciona el precio posteriormente para confirmar el evento climático. Como mínimo deberíamos esperar a la aparición de una vela de test (No Demand y No Supply) que nos sugiriese la falta de interés a seguir en esa dirección. Ahí ya tendríamos dos señales que nos indicarían la fortaleza o debilidad de fondo.



Aunque no podemos usarla para entrar al mercado, la acción climática sí puede servirnos de gran utilidad como señal para salir de él. Esta acción sabemos que nos informa acerca de la participación institucional por lo que si ya hemos recorrido una gran distancia puede que con esta acción climática los grandes operadores estén cerrando sus posiciones; que el mercado ya se encuentre en un precio justo y esto les haya hecho cambiar sus valoraciones.

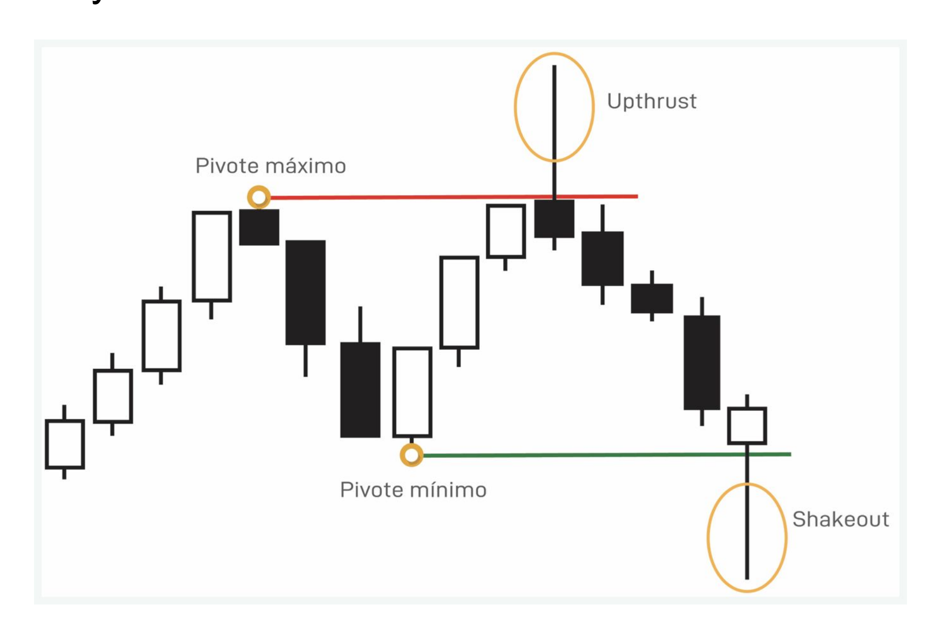
Sacudida (Upthrust y Shakeout)

El VSA clásico otorga una representación específica sobre lo que es o debería ser una sacudida. Generalmente es definida como una vela (o barra) de rango amplio que hace un nuevo extremo de

mercado (máximo para el Upthrust y mínimo para el Shakeout) y cuyo precio de cierre se establece en el lado opuesto, acompañándole además un volumen alto.

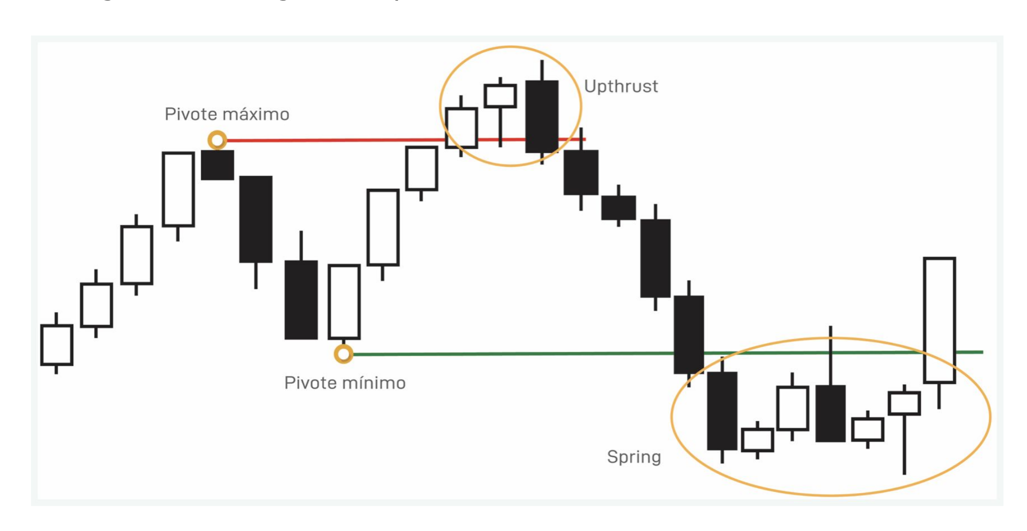
En realidad lo interesante no es la vela sino de la acción.

- Es decir, para el ejemplo del Upthrust el precio hace un nuevo máximo, es rechazado y cierra en mínimos de la vela; y en caso del Shakeout sería al revés, el precio hace un nuevo mínimo y cierra en máximos de la vela.



Lo importante no es cómo se represente la sacudida sino las implicaciones que tiene. Qué más da que la acción se ejecute en una, dos o más velas, que el rango de la vela sea mayor o menor, o que el volumen sea alto o bajo. Todo esto es interpretable y llegaremos a la misma conclusión independientemente de cómo se represente finalmente. Lo relevante de esta acción en particular es el resultado: que el precio ha intentado romper cualquier tipo de extremo previo del precio y ha sido rechazado, no ha habido interés en continuar en esa dirección y lo más probable es que se haya aprovechado dicho movimiento para el posicionamiento en el lado opuesto por parte de los grandes operadores.

Como digo, esta acción la puede llevar a cabo de multitud de formas, ya sea en una única vela (como vemos en el primer gráfico), en un patrón de velas (como vemos en el Upthrust de este gráfico) e incluso en una acción que consuma un mayor tiempo (como vemos en el Spring de este gráfico).



Algunos traders tratan incluso como Upthrust la aparición de esa vela tipo martillo aunque sólo haya roto el máximo de algunas velas previas sin más, sin romper ni siquiera un pivote en ese marco temporal (porque será un pivote en marcos temporales menores). Más allá de que efectivamente pueda tratarse dicha acción como un Upthrust al cumplir con las características, resulta más interesante que dichas acciones sacudan máximos previos en base al razonamiento de las zonas de liquidez. Lo que le da garantía a tales acciones no es la representación visual de la vela sino lo que subyace detrás de ellas. Y esa aparición tiene que ver con una búsqueda de liquidez, la fuerte aparición del dinero inteligente provocando una reversión del movimiento en el más corto plazo.



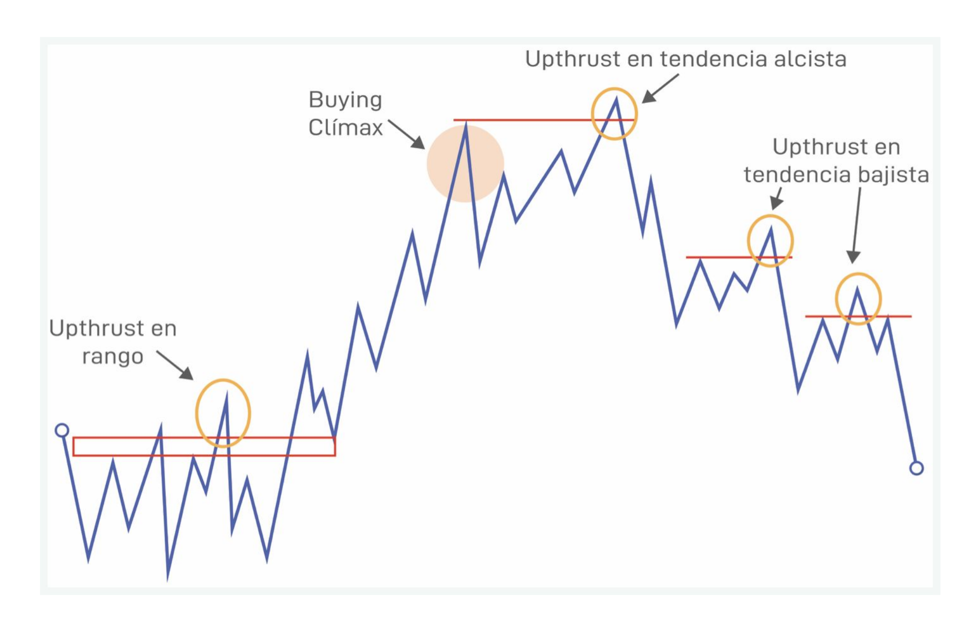
Con respecto al volumen, si estos dos eventos aparecen con un volumen alto diremos que el giro se debe a que han aparecido grandes operadores para detener y revertir el movimiento; mientras que si lo hace con un volumen bajo diremos que el giro se debe a que estos grandes operadores no tenían interés a seguir en esa dirección. Como vemos, el análisis del volumen tiene que ser muy cauteloso porque hay un alto grado de interpretación dependiendo de cómo se desarrolle finalmente la acción, aunque lo que variará será el resultado, y esto es lo importante.

Un volumen muy alto en la sacudida nos sugiere que ha habido mucho interés en esa zona y es probable que el precio vuelva posteriormente a ella para comprobar si sigue habiendo o no presencia allí. Esta acción la desarrollan los test, que veremos a continuación.

La metodología de Price Action y el VSA están extremadamente ligadas. Si recordamos, mediante la acción del precio configurábamos unos extremos que identificamos como pivotes que nos identificaban zonas de liquidez. Pues bien, estos pivotes y zonas de liquidez son los máximos y mínimos de menor entidad sobre los que vamos a esperar a que se desarrollen las sacudidas.

El Upthrust y el Shakeout son sacudidas a esas zonas de liquidez donde se encuentran ubicadas una ingente cantidad de órdenes pendiente de ejecución. Cuando ocurre una sacudida lo que sucede es una falsa rotura donde los grandes operadores asumen todas esas órdenes pendientes para poder iniciar así el movimiento tendencial que esperan. Esta es la manera en que se mueven los mercados financieros: por la búsqueda de liquidez. Si los grandes operadores no fueran capaces de encontrar la contrapartida que necesitan para casar sus órdenes, el mercado sería imposible que se desplazara. Por esto, necesitan crear la sensación de que se trata de un movimiento genuino de rotura: consiguen atraer a más operadores, activan estrategias automáticas de momentum y absorben todas esas órdenes.

Para tomar el Upthrust con la mayor confianza debería haber sacudido algún máximo previo y aparecer en la localización adecuada, siendo estas:

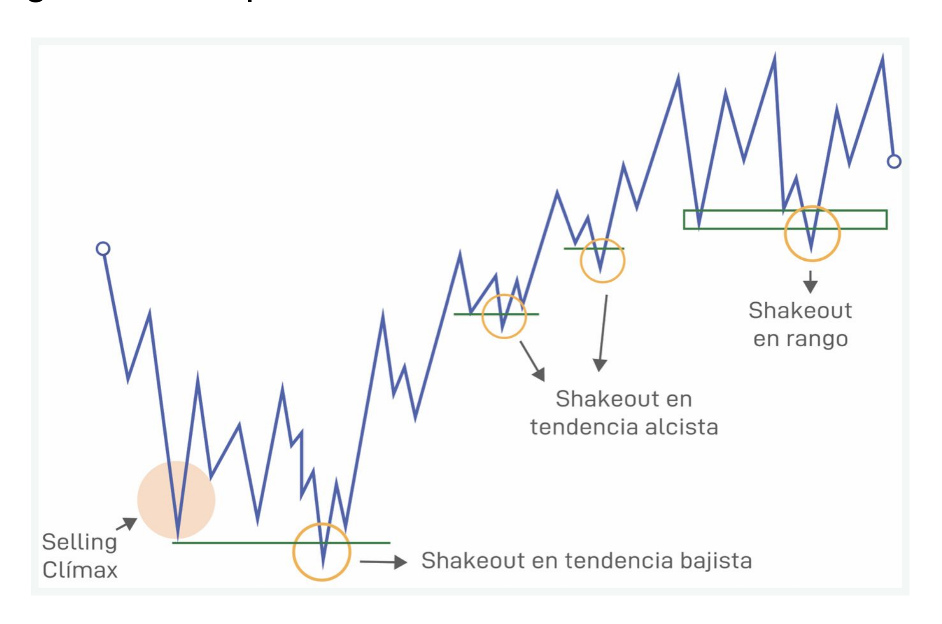


- En rango, en su parte alta, en zona de resistencia.
- En tendencia alcista siempre y cuando haya aparecido antes un Buying Climax dentro de las últimas velas.

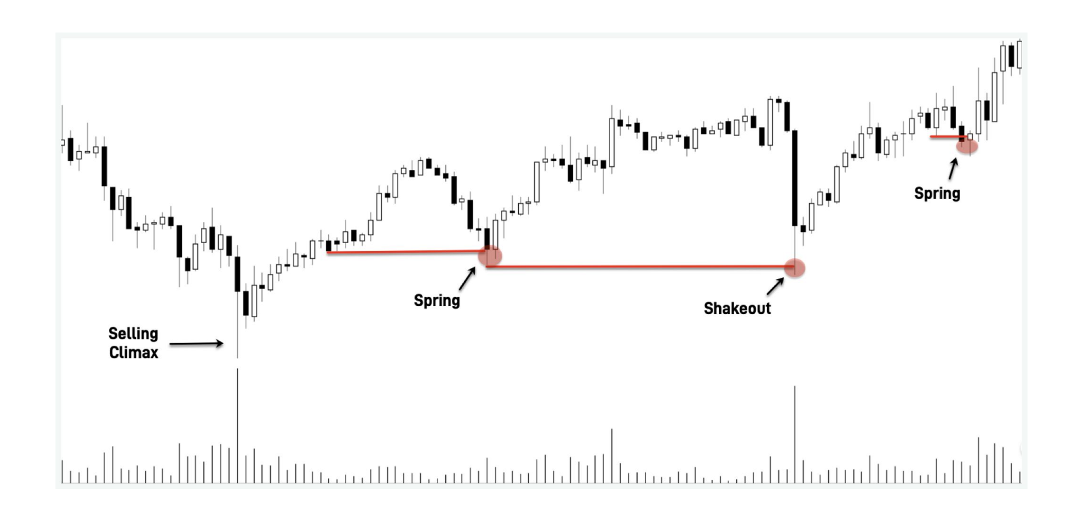
- En tendencia bajista cerca de la línea de canal y en condición de sobrecompra.



Por otro lado, el Shakeout con las mayores garantías debería sacudir algún mínimo previo en las localizaciones adecuadas:



- En tendencia bajista siempre y cuando haya aparecido antes un Selling Climax dentro de las últimas velas.
- En tendencia alcista cerca de la línea de canal y en condición de sobrecompra.
- En rango, en su parte baja, en zona de soporte.



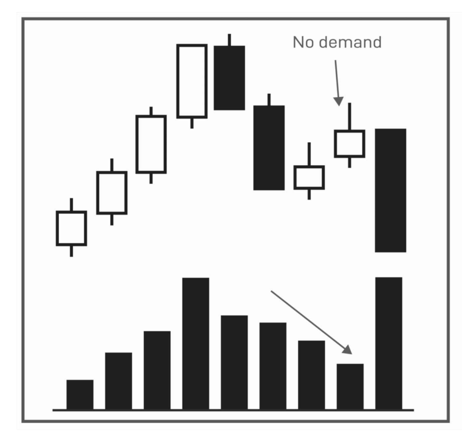
Aunque hemos citado la sacudida bajista como Shakeout, también encontrarás esta misma acción denominada como Spring. Esencialmente se trata del mismo comportamiento: sacudida de mínimos previos; si bien es cierto que el Shakeout representa una acción más violenta tanto por la acción del precio (rápida reversión con V) como por el volumen (muy alto).

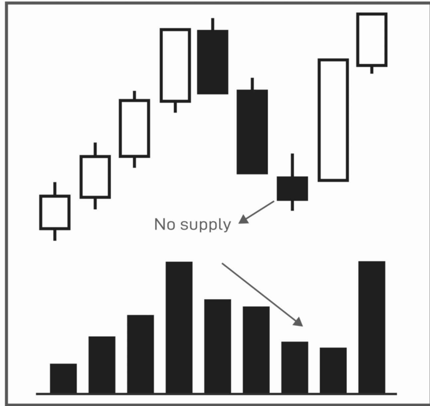
Test (No Demand y No Supply)

Este tipo de acción se le conoce como test. Un test simplemente es la prueba de algo. En este caso lo que se está probando es la intencionalidad de los grandes operadores a seguir en esa dirección. Catalogaríamos el test como exitoso si aparece una vela que nos informe de acerca de la falta de participación del dinero inteligente. Y sin esta participación el mercado no podrá ir muy lejos.

- Una vela No Demand es una vela alcista con un rango estrecho y con un volumen menor que el de las dos velas previas.
- Una vela No Supply es una vela bajista con un rango estrecho y con un volumen menor que el de las dos velas

previas.





Ya que el volumen es la huella que analizamos para determinar el interés de los participantes, una No Demand que aparece con un volumen bajo nos sugiere que los grandes operadores no tienen intereses a precios más altos, sobre todo si previamente hemos visto una muestra de debilidad significativa, como un Buying Climax o un Upthrust.

Este tipo de velas son las mismas velas de indecisión que vimos por Price Action, con la única diferencia de que añadimos la lectura del volumen para confirmar ese mensaje de indecisión. Parecería por tanto una mejor opción en caso de querer utilizar este tipo de velas como gatillo de entrada ya que nos ofrece una mayor confirmación que la que nos proporciona únicamente la acción del precio.

Generalmente las velas de test van a aparecer dentro de las siguientes velas tras el evento de fortaleza o debilidad mayor. Aunque esto es lo ideal, no deberíamos ser muy estrictos en su aplicación. Si en vez de en las siguientes 5 velas aparece dentro de las 10, la calidad del test seguiría siendo el mismo.

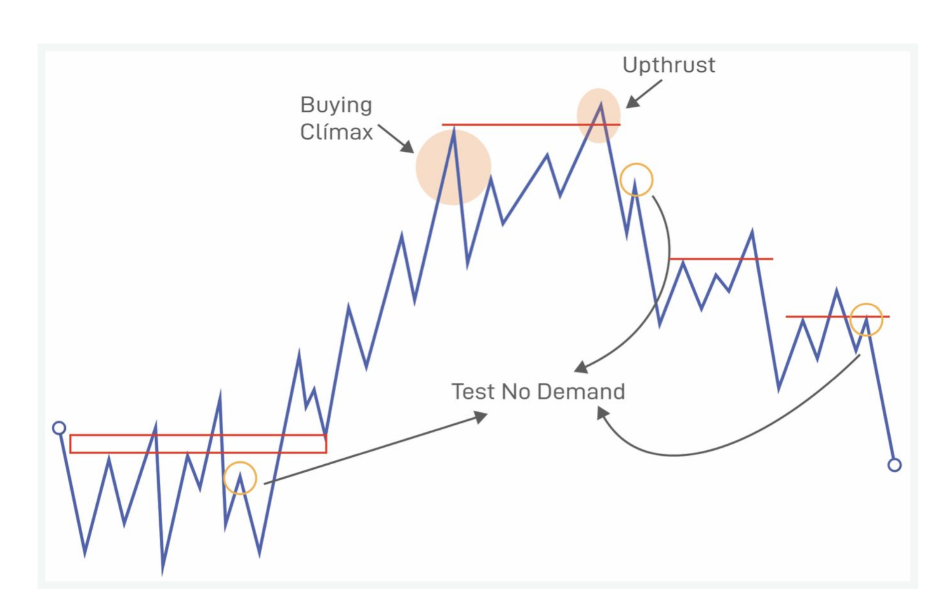
Según entra el mercado a un área donde previamente hubo un volumen alto pueden suceder dos cosas:

- **Test válido**. Que el volumen sea ahora bajo, lo cual claramente indica falta de interés y sugiere que el mercado está ahora preparado para un movimiento tendencial a favor de la menor resistencia.

- **Test fallido**. Que el volumen sea todavía alto (relativamente), lo cual indicaría que aún hay operadores dispuestos a seguir empujando al precio. Lo óptimo aquí sería esperar o bien a que aparezcan repetidos test hasta que se pueda confirmar que no queda stock disponible; o que el mercado siga a favor de su último movimiento.

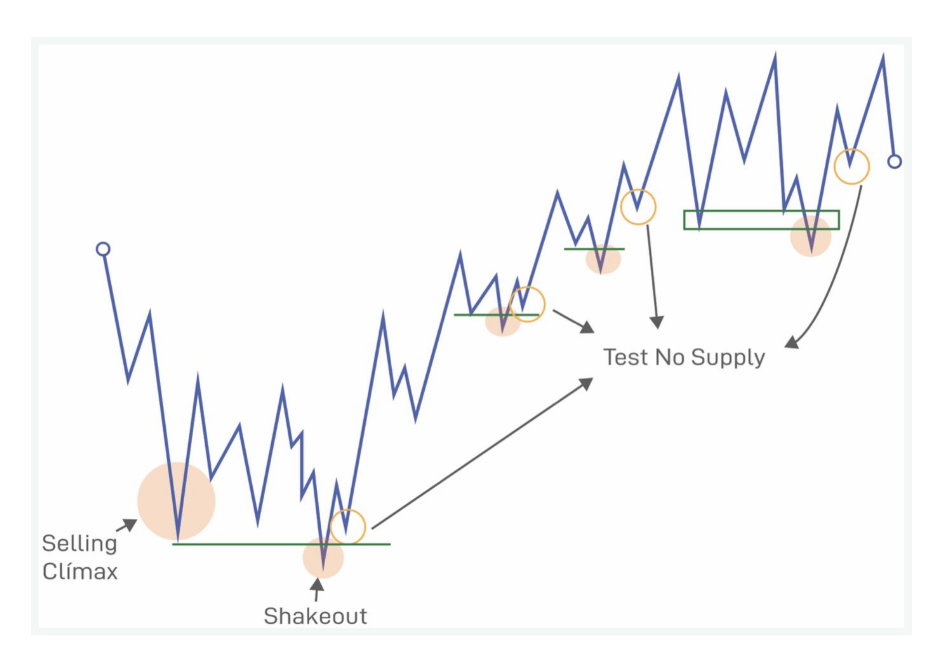
Debido a lo expuesto, los test pueden ser un gran momento para entrar al mercado, ya que si el test es válido, estaremos “apostando” a favor de la fuerza que más presiona y que en teoría tiene mayor control del mercado.

El contexto correcto sobre el que vamos a buscar las No Demand es tras haber identificado la aparición de los grandes operadores posicionándose en venta previamente sobre las citadas muestras de debilidad:



- En rango, como test del Upthrust en zona de resistencia.
- En tendencia alcista, siempre que hayamos visto previamente alguna muestra de debilidad importante, tal como un Buying Climax y/o un Upthrust.
- El mejor lugar para tomar un corto es cuando ves una barra No Demand en una tendencia bajista tras la aparición de un Upthrust que sacude algún máximo previo.

Por el contrario, las velas No Supply vamos a buscarlas tras observar indicios de posicionamiento en compra por parte del dinero inteligente:



- En tendencia bajista sólo si hemos visto previamente un Selling Climax y/o un Shakeout.
- En tendencia alcista tras la aparición de un Shakeout. Es el contexto de mayor fortaleza.
- En rango, en zona de soporte como test del Shakeout.

Las velas de test requieren confirmación. Tras su aparición sobre el gráfico necesitamos ver una muestra de intencionalidad en el precio que nos sugiera que el camino de la menor resistencia definitivamente está en esa dirección y que es probable que se inicie de manera inminente un nuevo movimiento impulsivo.

- Tras ver una No Demand, muestra de intencionalidad alcista que cierre por encima del máximo de la No Demand.
- Tras ver una No Supply, muestra de intencionalidad bajista que cierre por debajo del mínimo de la No Supply.

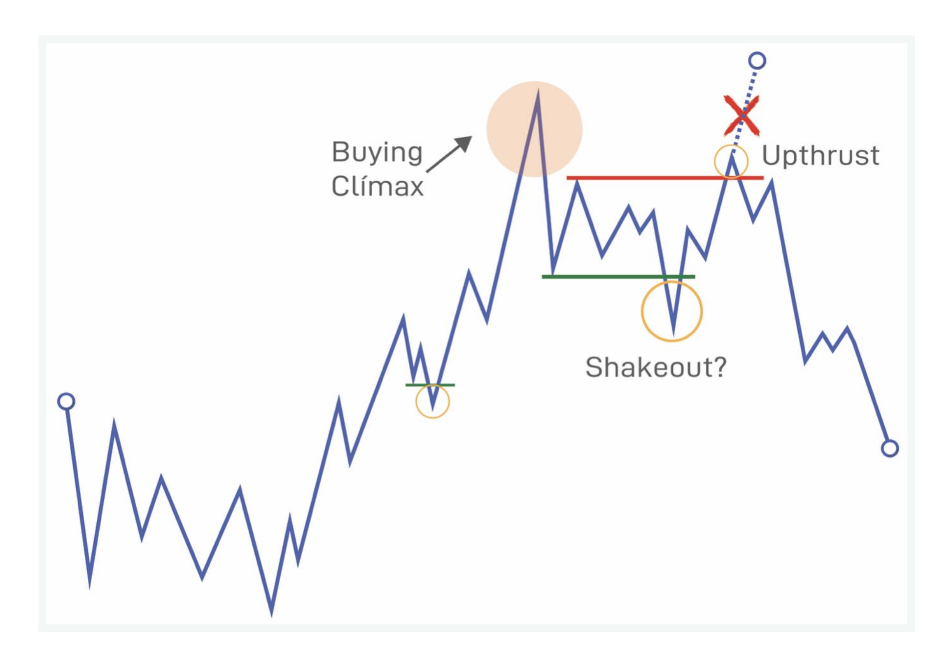
El mayor problema que presentan las velas de test es que si operativamente estás esperando que aparezca para entrar al mercado, en ocasiones te quedarás fuera ya que no siempre aparecen. Esto es debido al momentum. Si realmente el mercado está preparado para moverse, no necesitará desarrollar ningún tipo de test e iniciará el movimiento impulsivo de manera inminente. De hecho, si analizas todos los esquemas reales vistos previamente te será difícil encontrar una vela con estas características. Simplemente sé consciente de ello.

Como vemos, el tipo de operativa es prácticamente la misma a la vista anteriormente con la metodología de Acción del precio, con la diferencia de que VSA incorpora la lectura del volumen y da una interpretación más objetiva de lo que puede estar sucediendo realmente en el mercado.

Mientras que la acción del precio analiza la naturaleza de los movimientos para empezar a suponer cuando es posible que finalice la tendencia actual, el VSA analizar el volumen en los extremos y nos da una perspectiva más objetiva de cuándo es más probable

que esto suceda. Por ejemplo, puede que por acción del precio estemos en una edad temprana de la tendencia y solo estemos buscando operaciones a favor de ella; pero podría aparecer un pico de volumen que nos sugiriese que se trata de un evento climático cuyo sentimiento de fondo estaría en la dirección opuesta. Y ya sabemos la importancia de este tipo de acciones. ¿Seguiríamos operando a favor de esa dirección? Posiblemente no.

Si hemos identificado un potencial Buying Climax que nos sugiere debilidad de fondo y posicionamiento en venta, una futura acción de potencial Shakeout la pondremos muy en duda y posiblemente lo más sensato sea buscar nuevas muestras de debilidad como algún Upthrust.



Si no tenemos en cuenta el análisis del volumen lo podríamos ver como un simple retroceso más de la tendencia antes de desarrollar un nuevo impulso ya que el contexto de fondo es alcista. Lo cual nos llevaría a abrir una posición en compra y muy probablemente deberíamos asumir una pérdida.



No hay un enfoque mejor que otro, todo depende de las características del operador. La acción del precio aporta más simplicidad mientras que el VSA es más complejo al incorporar al análisis la variable del volumen. El análisis del volumen nos proporciona una mayor comprensión y nos puede capacitar para hacer lecturas más objetivas.

Metodología Wyckoff

La metodología Wyckoff es un enfoque de análisis técnico basado en el estudio de la interacción entre la oferta y la demanda. Fue desarrollada por Richard Wyckoff sobre 1930 y su planteamiento es simple: cuando los operadores bien informados quieren comprar o vender, llevan a cabo unos procesos que dejan sus huellas sobre el gráfico a través del precio y el volumen. La metodología Wyckoff se basa en identificar esa intervención del profesional para intentar dilucidar quién es más probable que tenga el control del mercado y operar junto a ellos.

Wyckoff trabajó durante muchos años como bróker y gracias a su particular comprensión observó que era posible juzgar el futuro curso del mercado por sus propias acciones, ya que la acción del precio reflejaba los planes y propósitos de aquellos que lo dominaban. Este dato, el hecho de que Wyckoff trabajara como bróker y sacara esas conclusiones es de especial relevancia; y es que es algo que él pudo verificar que sucedía una y otra vez, comprobaba cómo los precios se movían y qué tipo de maniobras ejecutaban los grandes operadores de la época para poder hacerse con el control del mercado (asumir la liquidez disponible). Aunque hoy en día el contexto y los mercados han cambiado, los principios aún siguen siendo válidos debido a la lógica subyacente del enfoque: el análisis de la continua interacción entre los participantes.

Wyckoff mejoró el trabajo inicial de Charles Dow y aportó enorme calidad a los principios al análisis técnico. Principios que han perdurado con el paso del tiempo y que se han convertido en referencia para traders e inversores; siendo los más importante las tres leyes fundamentales y los procesos de acumulación y distribución, entre otros.

La metodología Wyckoff fue uno de los primeros enfoque de análisis técnico y se considera el origen del Volume Spread Analysis. Tom Williams estudió en profundidad las enseñanzas de Richard Wyckoff y adoptó algunas de las principales ideas de su metodología, desarrollando el Volume Spread Analysis. La principal diferencia entre el análisis del precio y el volumen y la metodología Wyckoff es que ésta incluye la variable **tiempo** dentro de sus análisis, tal y como así establecen las fases de las estructuras; y que nos provee de un **contexto** y un **mapa de ruta** mucho más definido, como veremos a continuación.

En esta parte abordaremos los principios fundamentales de este enfoque para que el lector obtenga una primera imagen de lo que es la metodología Wyckoff. En caso de querer profundizar en esta materia, recomendaría el estudio de mi segundo libro “La Metodología Wyckoff en Profundidad” donde se desmenuza hasta el más mínimo detalle cada uno de los elementos que componen la metodología.

Las 3 Leyes Fundamentales

Las 3 leyes fundamentales nos ofrecen un marco conceptual teórico único al basarse en una lógica subyacente real, lo que hace que se posicione muy por encima de cualquier otra forma de análisis técnico.

Este apartado es la piedra angular de la metodología y es que es la única que nos informa acerca de lo que realmente está sucediendo en el mercado. Es la única que nos cuenta la película de lo que está pasando de una manera lógica.

Las 3 leyes fundamentales son:

Ley de Oferta y Demanda

Es el verdadero motor del mercado. El mercado se mueve gracias al proceso de subasta en el que se produce la negociación entre los participantes del mercado: compradores y vendedores.

En ocasiones se cita esta ley argumentando que el precio se desplaza porque hay más compradores que vendedores y viceversa, pero esto es un error. Como ya hemos comentado, en el mercado siempre existe el mismo número de compradores y vendedores ya que para que alguien compre debe haber alguien que le venda. Por mucho que alguien quiera comprar, como no haya un vendedor dispuesto a ofrecerle la contrapartida es imposible que se produzca la transacción.

BID	PRECIO	ASK
	108	600
	107	980
	106	900
	105	720
	104	550
	103	500
	102	120
	101	90
	100	75
50	99	
66	98	
95	97	
130	96	
249	95	
120	94	
97	93	
90	92	

Para que el precio se desplace hacia abajo un nivel los vendedores deben consumir esas 50 órdenes de compra

Para que el precio se desplace hacia arriba un nivel los compradores deben consumir esas 75 órdenes de venta

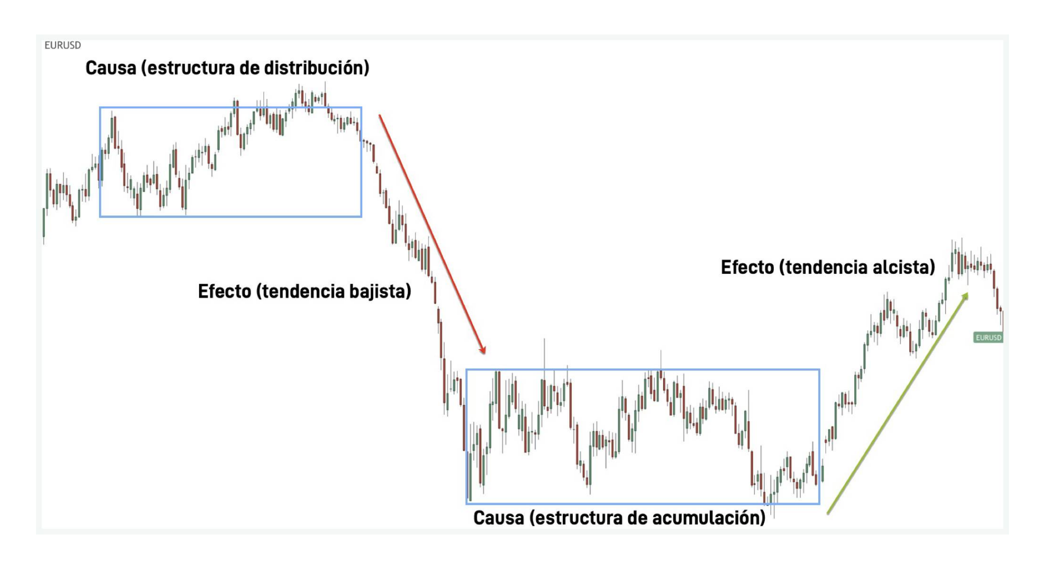
La clave para analizar realmente por qué los precios se desplazan hacia arriba o hacia abajo radica en la actitud (agresiva o pasiva) que tomen los operadores a la hora de participar en el mercado. Para que el precio se desplaza hacia uno u otro lado, los participantes deben presionar con mayor interés que el lado opuesto. Esta actitud agresiva es lo que hace mover el mercado.

La falta de interés, la ausencia de uno de los dos lados puede facilitar el desplazamiento del precio en la dirección opuesta, pero en última instancia se sigue necesitando la agresividad del otro lado para empujar el precio. Es decir, que una ausencia de oferta puede facilitar la subida del precio, pero si no aparecen compradores agresivos dispuestos a consumir las órdenes pendiente de ejecución que estarán ubicadas en la columna del ASK, el precio no se podrá desplazar al alza.

Esta es la ley de oferta y demanda. En base a sus principios se han desarrollado metodologías, herramientas y softwares que tratan de analizar esa interacción entre compradores y vendedores.

Ley de Causa y Efecto

La idea es que no puede suceder algo de la nada; que para que el precio desarrolle un movimiento tendencial (efecto) primero debe haber construido una causa previamente.



Aunque el mercado puede desarrollar causas de manera rápida (como los cuatro esquemas vistos en el apartado de acción del precio), en la mayoría de ocasiones éstas aparecerán sobre el gráfico con esquemas mucho más lentos, son los procesos de acumulación y distribución.

Un aspecto importante de esta ley es que el efecto realizado por la causa estará siempre en proporción directa a esa causa. Consecuentemente, una gran causa producirá un efecto mayor, y una causa pequeña resultará en un efecto menor. Es de lógica pensar que cuanto mayor sea el período de tiempo que pasa el mercado en una condición de rango desarrollando una campaña, mayor distancia recorrerá el movimiento tendencial posterior.

Los operadores Wyckoff sabemos que es en esas condiciones laterales desde donde nacen las tendencias y es por esto que estamos continuamente en la búsqueda del inicio de nuevas

estructuras para comenzar a analizar la acción del precio y el volumen con el objetivo de posicionarnos lo antes posible a favor del movimiento tendencial. Una tendencia finalizará y una causa comenzará. Una causa finalizará y una tendencia comenzará. El método Wyckoff está centrado alrededor de la interpretación de esas condiciones.

Estos rangos los podemos observar en cualquier activo y temporalidad. Abre un gráfico ahora y observa el comportamiento del mercado. Verás que antes de cualquier movimiento tendencial hay uno lateral. Esto se repite una y otra vez. Como ves, estamos poniendo el foco en un comportamiento objetivo del mercado, no en algo sin lógica ni fundamento.

Ley de Esfuerzo y Resultado

Se trata de analizar el precio y el volumen en términos comparativos para concluir si las acciones del mercado nos denotan armonía o divergencia.

Previamente, dentro del apartado de VSA se ha presentado en profundidad esta ley de esfuerzo y resultado con sus diferentes variantes e interpretaciones. Al objeto de no reiterar y duplicar el mismo contenido te aconsejo que vuelvas para darle una nueva lectura en caso de que sea necesario.

Como ya he indicado, la ley de esfuerzo y resultado fue presentada por Richard Wyckoff y adoptada posteriormente por Tom Williams como fundamento del VSA. Al ser una de las piedras angulares del VSA, es por eso que ha sido el único apartado que pertenece a la metodología Wyckoff y que ha sido examinado en profundidad. El contenido restante de la metodología lo podrás

estudiar específicamente en "La Metodología Wyckoff en Profundidad".

En esta tabla podrás ver un pequeño resumen de todos los elementos vistos con respecto al análisis de armonía y divergencia entre la acción del precio y el volumen:

Sugerencia	En el desarrollo de una vela	En el siguiente desplazamiento	En el desarrollo de los movimientos	Por ondas	Al alcanzar niveles clave
Armonia	Volumen alto que desarrolla un rango ancho	Volumen alto en una vela alcista que hace subir al precio	Volumen alto en un impulso	Onda creciente en un impulso	Volumen alto que rompe el nivel
	Volumen bajo que desarolla un rango estrecho	Volumen alto en una vela bajista que hace bajar al precio	Volumen bajo en un retroceso	Onda decreciente en un retroceso	Volumen bajo que no rompe el nivel
Divergencia	Volumen alto que desarrolla un rango estrecho	Volumen alto en una vela alcista que no hace subir al precio	Volumen bajo en un impulso	Onda decreciente en un impulso	Volumen alto que no rompe el nivel
	Volumen bajo que desarrolla un rango ancho	Volumen alto en una vela bajista que no hace bajar al precio	Volumen alto en un retroceso	Onda creciente en un retroceso	Volumen bajo que rompe el nivel

Los Procesos De Acumulación Y Distribución

Gracias a los esquemas de acumulación y distribución podremos identificar la participación del profesional así como el sentimiento general del mercado hasta el momento presente, habilitándonos a plantear escenarios realmente objetivos.

Estos procesos se observan sobre el gráfico como rangos o tendencias laterales. Durante su desarrollo, los grandes operadores

ejecutan su campaña y se posicionan en el lado correcto del mercado; están generando la causa del subsiguiente movimiento.

Una de las grandes ventajas que nos ofrece la correcta interpretación de los procesos de acumulación y distribución es que nos pone en situación de identificar el **contexto** del mercado. Por el contexto entendemos qué lado tiene el mayor control, cuál es el camino de la menor resistencia y hacia dónde el probable que se dirija el precio.

Con respecto al contexto se pueden dar distintas lecturas dependiendo de la ubicación del precio. Por ejemplo, si estamos en Fase E, en tendencia alcista y a favor de nosotros tenemos un proceso acumulativo, el contexto es de fortaleza y sólo deberíamos pensar en comprar. Esto nos pone en disposición de evitar entrar al mercado en el lado equivocado del mercado y a favor de la menor resistencia (en este ejemplo, al alza).

Otra utilización del contexto es favorecer el desarrollo de estructuras menores dentro de mayores. Esta es una idea muy potente que los operadores Wyckoff más avanzados ejecutan en sus análisis donde incorporan el uso de múltiples temporalidades.

El proceso de acumulación

Un rango de acumulación es un movimiento lateral del precio sobre el cual se lleva a cabo una maniobra de absorción por parte de los grandes operadores con el objetivo de acumular stock para poder venderlo a precios más altos en el futuro y sacar un beneficio de la diferencia.

Son en estas condiciones de rangos donde vemos en funcionamiento la ley de causa y efecto. En el caso del rango de acumulación, la compra del activo (causa) tendrá como efecto un movimiento tendencial alcista posterior; y el alcance de este movimiento estará en proporción directa al tiempo que haya pasado el precio construyendo esa causa.

La preparación de un importante movimiento lleva un tiempo considerable. Un gran operador no puede comprar todo lo que quiere de una vez ya que de ejecutar una orden con toda la cantidad que desea obtendría peores precios debido al deslizamiento que su propia orden generaría. Para poder desarrollar esta tarea, los grandes operadores necesitan ejecutar una campaña y construir su posición poco a poco. Estas acciones dejan su huella sobre el gráfico y se representa en forma de estructuras acumulativas.

Para que las manos fuertes u operadores bien informados comiencen a comprar, el mercado debe haber alcanzado un punto de miedo extremo por parte de las manos débiles u operadores mal informados, que son los que proporcionarán la liquidez; situación en la que además el precio se encontrará infravalorado y representará una oportunidad interesante.

Cuando ya no hay más interés por seguir vendiendo tiene lugar un punto de inflexión. El control del valor lo tienen los operadores bien informados y éstos únicamente se desharán de sus posiciones a precios mucho más altos. Un ligero aumento de la demanda ahora provocaría un brusco movimiento al alza de los precios dando inicio a la tendencia alcista.

El proceso de distribución

Un rango de distribución es un movimiento lateral del precio en el que los operadores bien informados deshacen sus posiciones de compra y llevan a cabo una campaña para posicionarse en corto.

En este contexto el mercado probablemente habrá alcanzado una situación de sobrecompra donde los operadores mal informados habrán empujado los precios al alza guiados por una excitación extrema. Situación que creará oportunidades para aquellos que tienen una visión correcta y cuyas valoraciones están en precios más bajos. Éstos, los operadores bien informados, tratarán de almacenar una gran posición (en corto) para deshacerse de ella a precios más bajos y obtener una rentabilidad por ello.

Una vez que el desarrollo del rango va llegando a su fin, los grandes profesionales no iniciarán el movimiento tendencial bajista hasta que puedan verificar que efectivamente el camino de la menor resistencia se encuentra a la baja. Esto lo hacen a través de test con los que evalúan el interés comprador. Analizarán el interés que hay en los movimientos al alza y dependiendo de la participación que secunde (esto se observará mediante el volumen operado en ese movimiento) valorarán si queda demanda disponible o si por el contrario los compradores están agotados. Una ausencia de volumen en este punto sugeriría una falta de interés por alcanzar precios más altos.

Cuando ya no hay más compradores dispuestos a seguir comprando, tiene lugar un punto de inflexión. El control del activo lo tienen los operadores bien informados y éstos únicamente se desharán de sus posiciones a precios más bajos. Un ligero aumento ahora de la participación vendedora provocaría un brusco movimiento a la baja de los precios dando inicio a la tendencia bajista.

Los Eventos Y Fases De Las Estructuras

Los Eventos y Fases son elementos exclusivos de la metodología Wyckoff y nos ayudan a pautar el desarrollo de las estructuras. Esto nos pone en disposición de qué esperar que haga el precio tras la aparición de cada uno de ellos, ofreciéndonos un **mapa de ruta** que seguir en todo momento.

El precio puede desarrollar diferentes tipos de estructuras dependiendo de las condiciones en las que se encuentre el mercado. Es por esto que se hace necesario un enfoque que le dé cierta flexibilidad a los movimientos del precio pero que al mismo tiempo se rija por ciertos elementos fijos que proporcionen la mayor objetividad posible a la lectura.

Estos aspectos fijos de la metodología son los eventos y fases que componen el desarrollo de las estructuras. A continuación presentamos los esquemas básicos de acumulación y distribución para proporcionar una idea muy general de la dinámica en la que se mueve el precio bajo las premisas de la metodología Wyckoff.

Estos esquemas se pueden considerar como los ideales, pero lo importante es tener en cuenta que el mercado no siempre los presentará de esta misma forma, aquí entra la parte de flexibilidad que debemos otorgarle al mercado.

Listado de Eventos

Al igual que vimos dentro del VSA con las tres acciones clave que presentamos (clímax, sacudida y test), la metodología Wyckoff está formada por una serie de eventos (incluido esos) que vamos a

esperar que se sucedan paso a paso, como si fuera un mapa de ruta con el que guiarnos en todo momento y saber qué deberíamos esperar a continuación.

Los eventos son los mismos tanto para acumulaciones como para distribuciones. Lo único que cambia en algunos casos es el nombre, pero la lógica subyacente detrás de ellos es la misma.

1. **Parada preliminar**. La parada preliminar es el primer intento por frenar el movimiento tendencial en marcha cuyo resultado siempre fracasará. Es una alerta temprana de que la tendencia puede que esté llegando a su fin. Se observará un aumento significativo del volumen.

2. **Clímax**. Se trata del movimiento de culminación de la tendencia precedente. Tras haber recorrido una gran distancia, el mercado alcanzará una condición extrema que provocará la aparición del gran profesional. Generalmente aparece con un volumen climático aunque no siempre es así; en ocasiones este final de tendencia aparecerá mediante una acción sin volumen denotando agotamiento del movimiento.

3. **Reacción**. Es la primera gran señal que nos sugiere el cambio de sentimiento en el mercado. Pasamos de un mercado en control por alguna de las dos fuerzas a un mercado en equilibrio.

4. **Test**. Este evento tiene diversas lecturas dependiendo de la ubicación donde se desarrolle. En términos generales trata de evaluar el compromiso o ausencia de él por parte de los operadores en un determinado momento y dirección.

5. **Sacudida**. Momento clave para en el análisis de la estructura. Es la última acción de búsqueda de liquidez que los grandes operadores utilizan con una triple función antes de iniciar el movimiento tendencial a favor de la menor resistencia.

6. **Ruptura**. Es la mayor prueba de compromiso que tiene que asumir el profesional. Si ha hecho un buen trabajo previo de absorción, romperá con relativa facilidad la estructura con el objetivo de continuar el movimiento fuera de ella.

7. **Confirmación**. Si el análisis es correcto, se desarrollará el test de la rotura, el cual confirmará que el profesional está posicionado en esa dirección y que sigue apoyando el movimiento.

Listado de Fases

El análisis de fases es una aportación del doctor Hank Pruden, uno de los más destacados operadores Wyckoff. Nos ayuda a estructurar los procesos de acumulación y distribución, que junto a los eventos, nos pone en predisposición de esperar a que ocurra una cosa en vez de otra.

Las fases se basan en que todas las campañas (acumulaciones y distribuciones) requieren de un determinado tiempo hasta su compleción. Durante este tiempo el precio desarrolla las estructuras que ya conocemos. La potencia del análisis de fases se encuentra en que estas estructuras siguen generalmente unos patrones repetitivos en su desarrollo, lo que quiere decir que si somos capaces de identificar correctamente qué

está sucediendo (acumulando o distribuyendo), estaremos más cerca de plantear unos escenarios con mayor probabilidad de éxito.

- **Fase A: Parada de la tendencia previa**. La principal función de esta fase es detener el movimiento tendencial previo y retornar al mercado a un estado de equilibrio entre las fuerzas de la oferta y la demanda (los participantes). Pasamos de un contexto de tendencia a un contexto de rango. Esta fase tiene especial relevancia ya que debido a su naturaleza nos provee de un excelente sitio donde tomar beneficios en caso de que tengamos alguna posición abierta. Está formada por los eventos de parada, clímax, reacción y test.

- **Fase B. Construcción de causa**. Tras el Secondary Test se inicia la Fase B, cuya intención es la construcción de la causa con el objetivo de preparar el subsiguiente efecto. Durante esta fase el mercado se encuentra en equilibrio y es aquí donde los grandes profesionales aprovechan para absorber la mayor parte del stock que requieren antes de finalizar la campaña. En términos generales esta fase es la de mayor duración. Dentro de ella se podrán desarrollar diversos test en los extremos de la estructura.

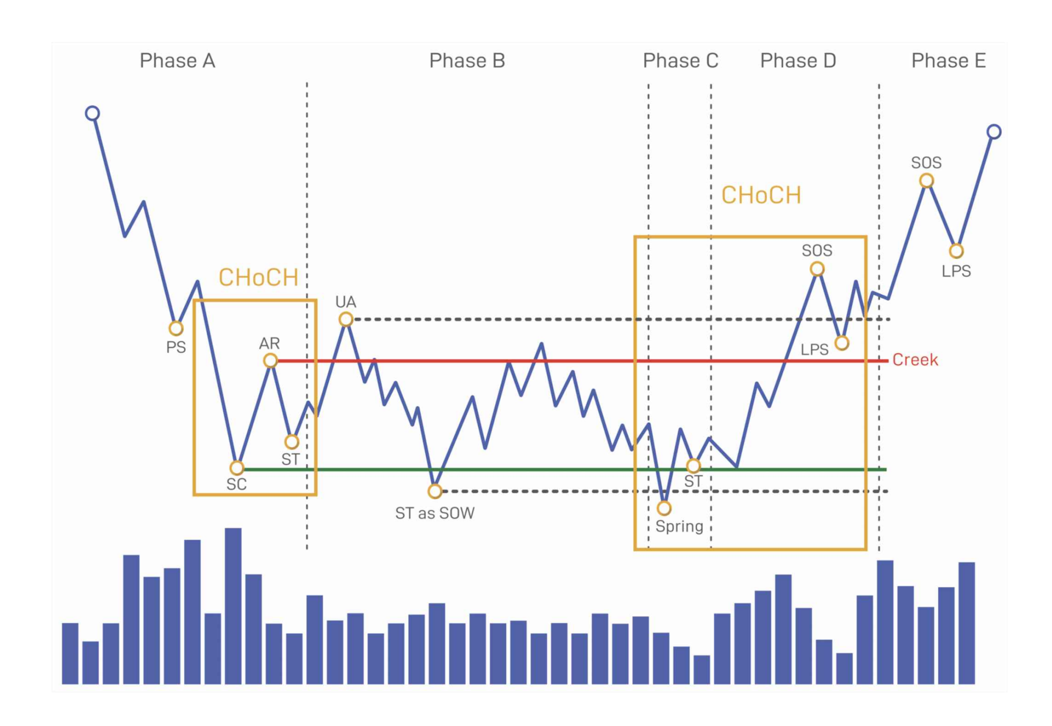
- **Fase C. Test**. La Fase C da comienzo con el inicio del evento de sacudida y finaliza tras el test del mismo. En esta fase el gran profesional comprueba el nivel de interés que tienen el resto de participantes sobre ciertos niveles de cotización.

- **Fase D. Tendencia dentro rango**. El inicio de esta fase se encuentra tras la finalización del test de la sacudida y hasta que se desarrolla por completo el evento de confirmación.

Sin oposición a la vista, el camino de la menor resistencia está claro. El mercado se encuentra en desequilibrio y esto se observa en el gráfico mediante el desarrollo del evento de rotura.

- **Fase E. Tendencia fuera rango**. Esta fase da inicio tras el evento de confirmación. Si el test tras la rotura fue exitoso y no aparecieron operadores en la dirección contraria, se puede confirmar definitivamente que uno de los lados tiene el control absoluto del mercado y por tanto sólo deberíamos buscar operar en esa dirección. Esta Fase está compuesta por una sucesión de movimientos impulsivos y reactivos fuera del rango.

Estructura básica de acumulación



Creek. Nivel de resistencia para las estructuras de acumulación o reacumulación. Es establecido por el máximo que genera el Automatic Rally y por los máximos que se puedan desarrollar durante la Fase B.

CHoCH. *Change of Character*. Cambio de carácter. Nos señala el entorno en el que próximamente se moverá el precio. El primer CHoCH se establece en la Fase A donde el precio pasa de un entorno tendencial bajista a un entorno de consolidación. El segundo CHoCH se establece desde el mínimo de la Fase C hasta el máximo del SOS en el que el precio pasa de un entorno de consolidación a un entorno tendencial alcista.

Fase A. Parada de la tendencia bajista previa.

- **PS**. *Preliminary Support.* Soporte preliminar. Es el primer intento por frenar el movimiento bajista que siempre fracasará.

- **SC**. *Selling Climax*. Climax de ventas. Acción climática que detiene el movimiento bajista.

- **AR**. *Automatic Rally.* Reacción alcista. Movimiento alcista que establece el máximo del rango.

- **ST**. *Secondary Test*. Test del nivel de oferta en relación a la acción climática. Establece el final de la Fase A y el inicio de la Fase B.

Fase B. Construcción de la causa.

- **UA**. *Upthrust Action*. Rotura temporal de la resistencia y reingreso al rango. Se trata de un test al máximo generado por el AR.

- **ST as SOW**. *Secondary Test as Sign Of Weakness*. Muestra de debilidad en función de test. Rotura temporal del soporte y reingreso al rango. Se trata de un test al mínimo generado por el SC.

Fase C. Test.

- **SP**. *Spring*. Sacudida bajista. Se trata de un test en forma de rotura de los mínimos de las Fases A y B. Existen tres tipos diferentes de Springs.

- **Test Spring**. Movimiento bajista hacia mínimos del rango con el objetivo de comprobar el compromiso de los vendedores.

- **LPS**. *Last Point of Support*. Último nivel de apoyo de la oferta. Test en forma de movimiento bajista que no logra alcanzar el mínimo del rango.

- **TSO**. *Terminal Shakeout* o *Shakeout*. Sacudida final. Brusco movimiento de rotura de mínimos que producen una profunda penetración del nivel de soporte y una rápida recuperación.

Fase D. Tendencia alcista dentro del rango.

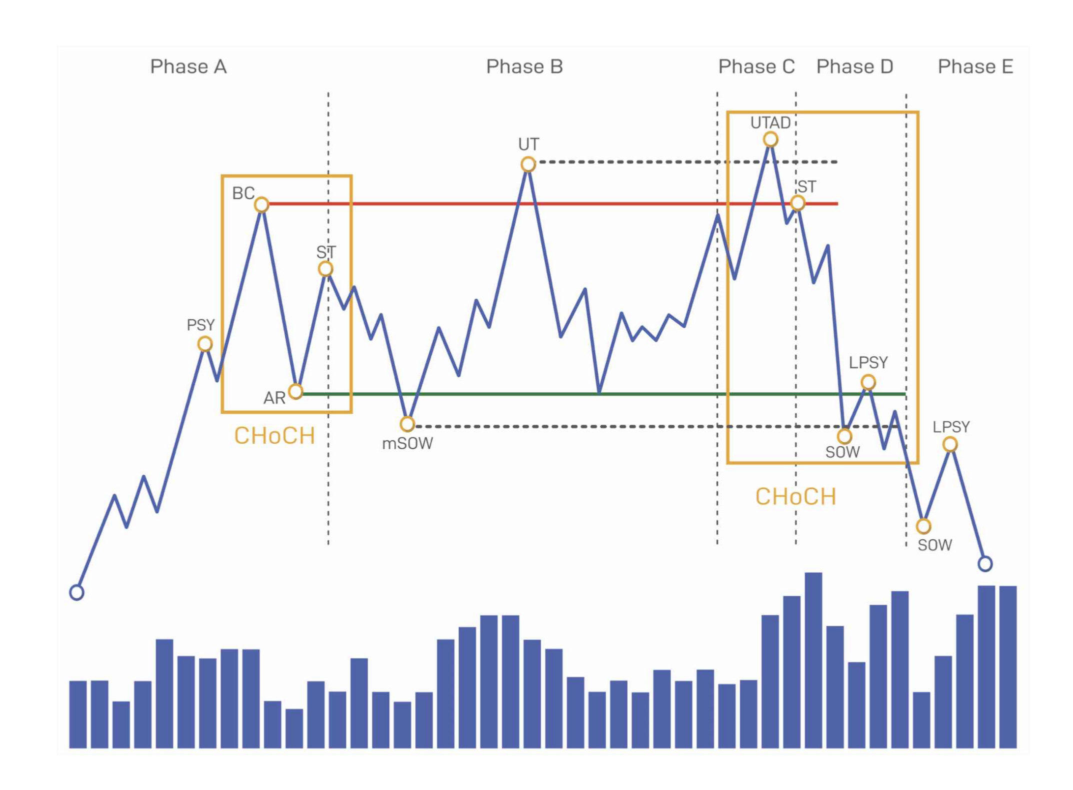
- **SOS**. *Sign of Strength*. Señal de fortaleza. Movimiento alcista generado tras el evento de Test de la Fase C que logra alcanzar la parte alta del rango. También llamado JAC. (*Jump Across the Creek*).

- **LPS**. *Last Point of Support*. Último nivel de apoyo de la oferta. Son los mínimos crecientes que encontramos en el movimiento alcista hacia la resistencia.

- **BU**. *Back Up*. Se trata de la última gran reacción antes de comenzar el mercado alcista. También llamado BUEC (*Back Up to the Edge of the Creek*).

Fase E. Tendencia alcista fuera del rango. Sucesión de SOS y LPS generando una dinámica de máximos y mínimos crecientes.

Estructura básica de distribución



ICE. Nivel de soporte para las estructuras de distribución o redistribución. Es establecido por el mínimo que genera el *Automatic Reaction* y por los mínimos que se puedan desarrollar durante la Fase B.

CHoCH. *Change of Character*. Cambio de carácter. Nos señala el entorno en el que próximamente se moverá el precio. El primer CHoCH se establece en la Fase A donde el precio pasa de un entorno tendencial alcista a un entorno de consolidación. El segundo CHoCH se establece desde el máximo de la Fase C hasta el mínimo del SOW en el que el precio pasa de un entorno de consolidación a un entorno tendencial bajista.

Fase A. Parada de la tendencia alcista previa.

- **PSY**. *Preliminary Supply*. Resistencia preliminar. Es el primer intento por detener la subida que siempre fracasará.

- **BC**. *Buying Climax*. Clímax de compras. Acción climática que detiene el movimiento alcista.
- **AR**. *Automatic Reaction*. Reacción bajista. Movimiento bajista que establece el mínimo del rango.
- **ST**. *Secondary Test*. Test del nivel de demanda en relación a la acción climática. Establece el final de la Fase A y el inicio de la Fase B.

Fase B. Construcción de la causa.

- **UT**. *Upthrust*. Mismo evento que UA de acumulación. Rotura temporal de la resistencia y reingreso al rango. Se trata de un test al máximo generado por el BC.
- **mSOW**. *minor Sign of Weakness*. Muestra de debilidad menor. Mismo evento que ST as SOW de acumulación. Rotura temporal del soporte y reingreso al rango. Se trata de un test al mínimo generado por el AR.

Fase C. Test.

- **UTAD**. *Upthrust After Distribution*. Sacudida alcista. Se trata de un test en forma de rotura de los máximos de las Fases A y B.
- **Test UTAD**. Movimiento alcista que sube para comprobar el nivel de compromiso de los compradores tras el UTAD.

Fase D. Tendencia bajista dentro del rango.

- **MSOW**. *Major Sign of Weakness*. Muestra de debilidad mayor. Movimiento bajista originado tras el UTAD que logra alcanzar la parte baja del rango generando un cambio de carácter.

- **LPSY**. *Last Point of Supply*. Último nivel de apoyo de la demanda. Son los máximos decrecientes que encontramos en el movimiento bajista hacia el soporte.

Fase E. Tendencia bajista fuera del rango. Sucesión de SOW y LPSY generando una dinámica de máximos y mínimos decrecientes.

Zonas Operativas

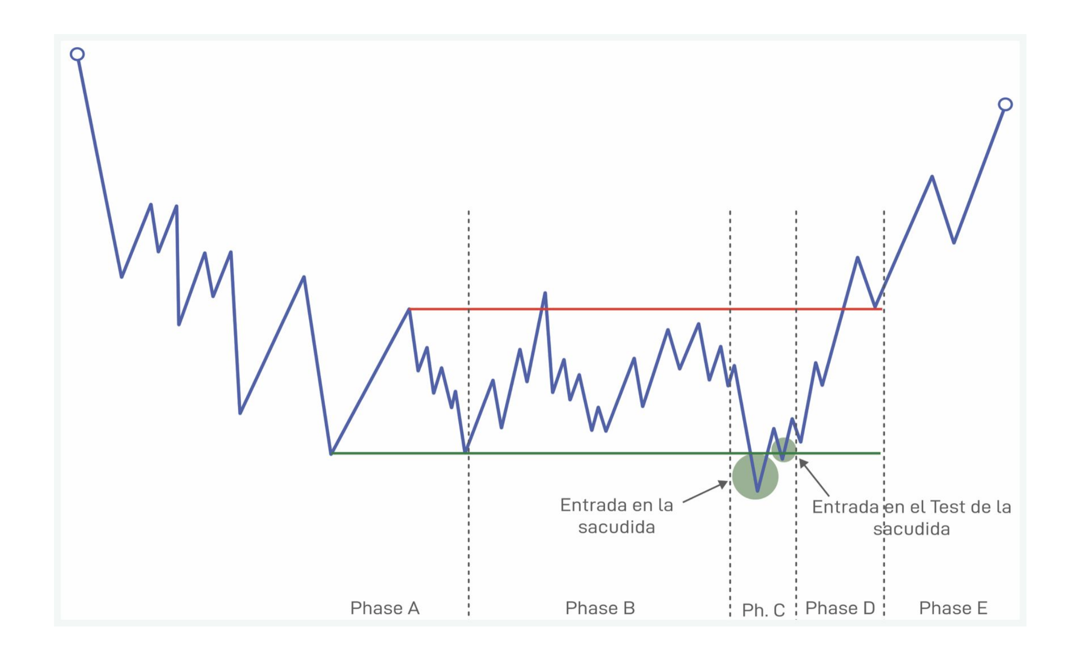
La Metodología nos provee de las zonas exactas sobre las que vamos a actuar, así como ejemplos de gatillos para entrar al mercado, facilitando al máximo la tarea sobre dónde buscar operaciones. Dentro de la metodología se conocen como posiciones primarias.

Sentido	Fase C			Fase D		Fase E
	En la sacudida	En el test de la sacudida	En el último punto de apoyo	En el movimiento tendencial dentro del rango	En el test de la rotura	En el movimiento tendencial fuera del rango
Compra	Spring # 3	Test del Spring # 1 #2	Last point of support	• Sign of strength bar • Estructura menor de reacumulacion • Spring menor	Last point of support "Vela de test no Supply"	• Sign of strength bar • Estructura menor de reacumulacion • Ordinary Shakeout
Venta	Uptrust sin volumen	Test del Upthrust	Last point of supply	• Sign of weakness bar • Estructura menor de redistrubucion • Upthrust menor	Last point of supply "Vela de test no Demand"	• Sign of weakness bar • Estructura menor de redistrubucion • Ordinary Upthrust

Este gráfico es una tabla resumen de las posiciones operativas así como de las distintas acciones que podemos utilizar como gatillos para entrar al mercado. En mi libro “La Metodología Wyckoff en Profundidad” analizamos cada una de ellas.

A la hora de comparar ventajas y desventajas entre unas y otras posiciones operativas la clave que hay que valorar es que a mayor desarrollo de la estructura, mayor confianza tendremos en las operaciones, pero menor será el potencial beneficio debido a eso mismo. Sería lo mismo decir que, cuanto antes obtengamos las señales, mayor potencial recorrido y menor fiabilidad.

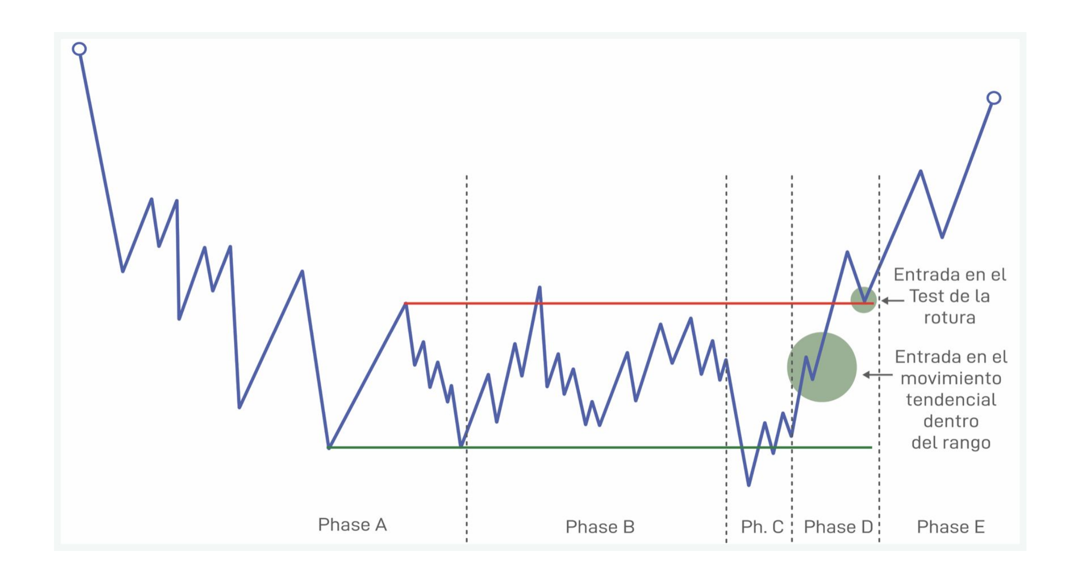
Entrada en Fase C



Esta es la posición que mejor ratio Riesgo:Recompensa nos ofrece ya que nos encontramos en uno de los extremos de la estructura y el potencial movimiento es relativamente amplio.

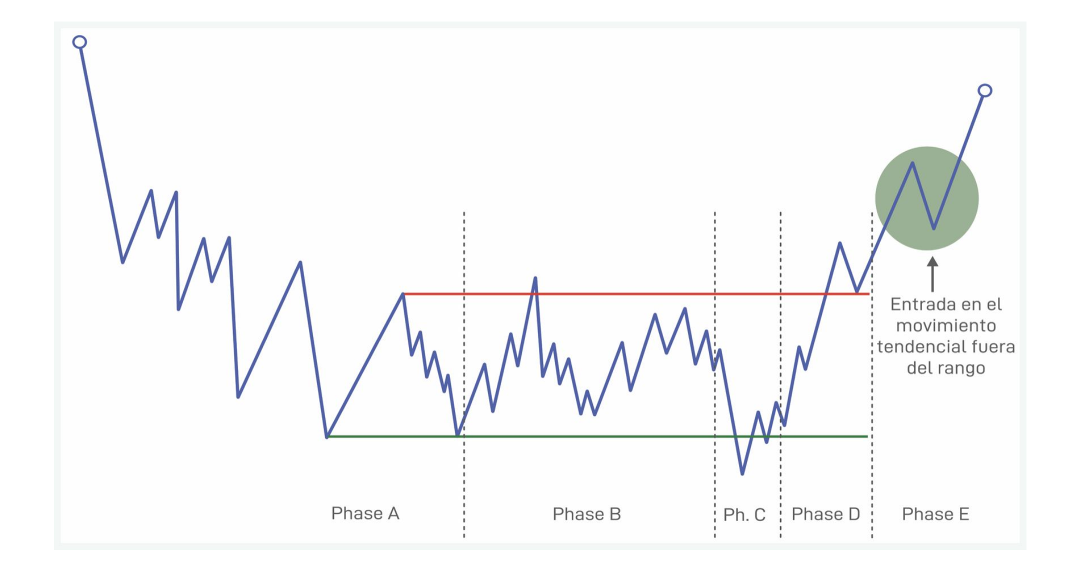
La parte negativa de entrar en esta ubicación es que son entradas menos precisas ya que hasta ese momento el desarrollo del rango ha tenido una duración menor en comparación con las otras dos posiciones operativas.

Entrada en Fase D



Si la sacudida + test son exitosos, deberíamos ver ahora una muestra de intencionalidad que llevara al precio en dirección del extremo opuesto. Este es el contexto con el que trabajaremos y buscaremos operaciones a favor de ello.

Entrada en Fase E



Tras la confirmación de que estamos ante una rotura efectiva e inicio inminente del movimiento tendencial fuera del rango, debemos

enfocarnos ahora en buscar oportunidades operativas a favor de la acumulación/distribución precedente.

Este tipo de operaciones son las más “seguras” ya que estamos posicionados a favor de la última acumulación o distribución. Sin embargo, la desventaja la encontramos en que el potencial recorrido es menor aunque todo dependerá de la cantidad de causa que se ha construido durante la estructura.

Wyckoff Vs VSA

Como comenté al comienzo del tema, la gran diferencia radica en la utilización del tiempo como una variable más a tener en cuenta, y por prolongación, el contexto y mapa de ruta que nos frece la metodología.

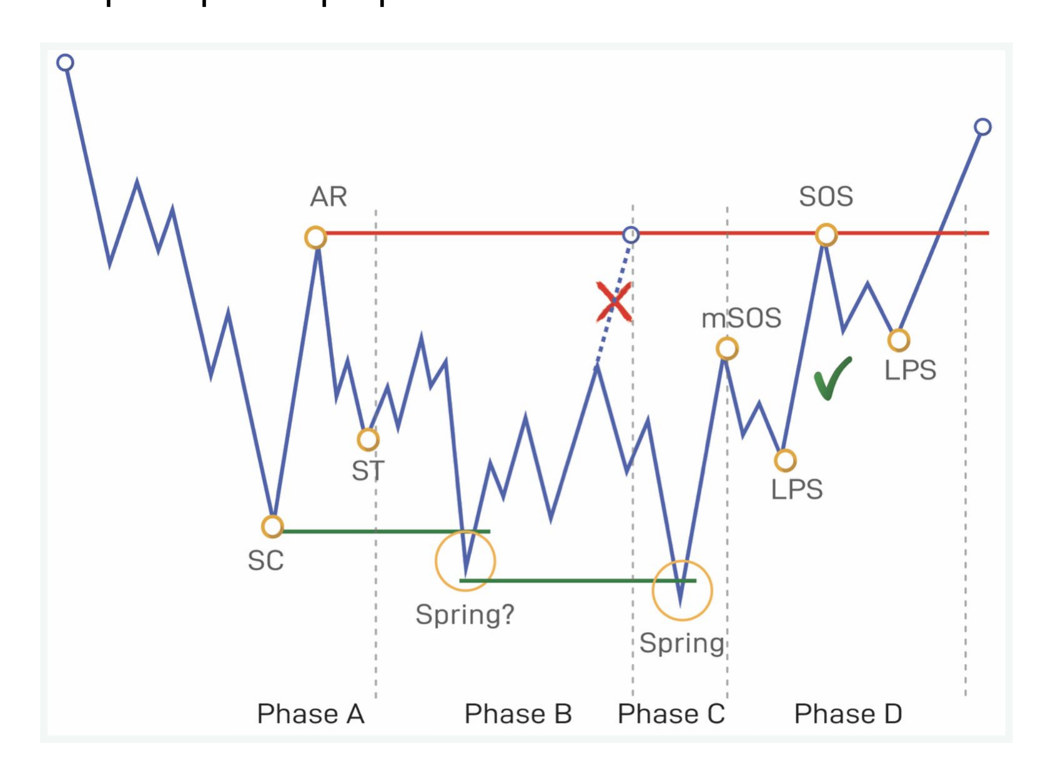
Al igual que el VSA es un enfoque más completo que el Price Action, la metodología Wyckoff es un enfoque más completo que el VSA; aunque tal y como sucede con el caso anterior, también más complejo.

Por ejemplo, ambos enfoques tratan de operar cuando se producen sacudidas. Como ya hemos dicho, por su propia naturaleza, la sacudida es el evento clave del mercado. Por las implicaciones que tiene, es la acción más significativa que podemos encontrar cuando se trata de analizar la interacción entre la oferta y la demanda.

Los analistas de precio y volumen esperan que se desarrolle dicha acción sobre alguna zona de liquidez sin tener en cuenta nada más excepto los requisitos propios del comportamiento; que es básicamente haber visto un clímax previamente.

Una de las grandes ventajas de la metodología Wyckoff es que sólo opera aquellas sacudidas dentro del rango que tienen altas probabilidades de ser las que desequilibren el mercado y provoquen el movimiento tendencial.

La metodología Wyckoff incorpora un análisis de Fases con el que pretende estructurar el desarrollo de los esquemas. Como hemos visto, la sacudida en Fase C que va a actuar como punto de inflexión y por tanto va a sesgarnos direccionalmente. Una de las características del análisis de fases es que la Fase B generalmente va a tener mayor duración que las Fase A y C. Esto tiene sentido ya que es durante esa fase donde se lleva a cabo la mayor parte del proceso de absorción (acumulación o distribución). Entonces, si encontramos una sacudida sin que este filtro se haya cumplido, el operador bajo VSA posiblemente entre al mercado buscando un gran movimiento; mientras que el operador Wyckoff no lo haga al tener este principio de proporcionalidad en mente.



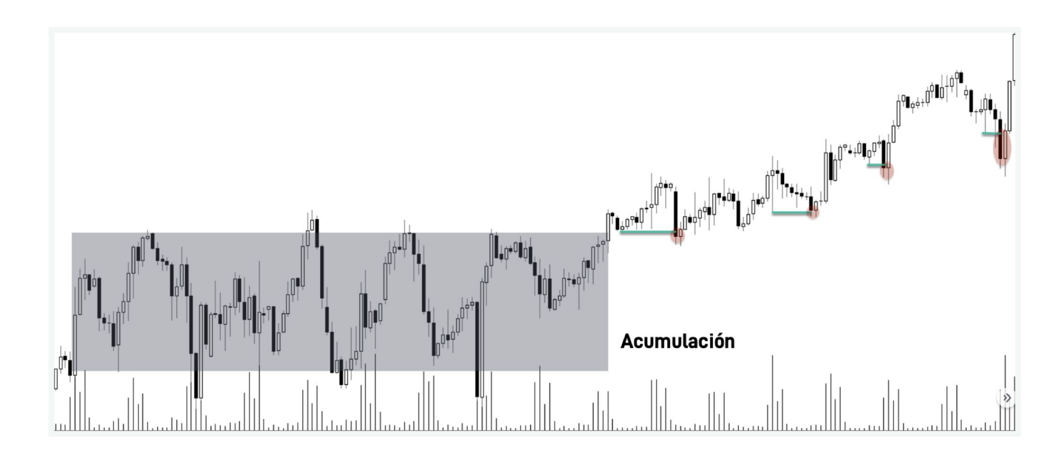
Una vez que el precio ya se encuentra en Fase E desarrollando el movimiento tendencial, ambos enfoques estrechan sus similitudes ya que bajo ambos análisis somos conscientes del contexto de fondo y sólo deberíamos buscar operar en una dirección.

Estrategia Wyckoff Simplificado

En base a los principios vistos podemos armar una estrategia con alta probabilidad de éxito. Simplemente vamos a esperar a que el mercado esté en tendencia y a favor de un proceso acumulativo o distributivo para operar sólo las sacudidas a favor de esta dirección. Es decir:

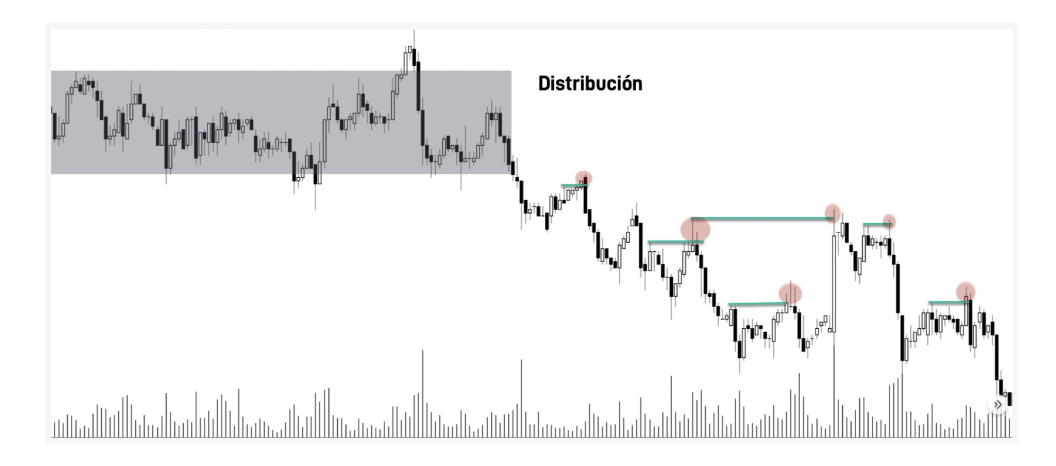
- Operar Springs en tendencia alcista y con una acumulación por debajo.
- Operar Upthrust en tendencia bajista y con una distribución por encima.

¿Cuándo dejar de seguir buscando operaciones en largo a favor de la acumulación que hemos identificado? Cuando veamos un proceso de distribución en contra o una tendencia bajista confirmada. En ese momento, comenzar a buscar operaciones en corto.



Este tipo de estrategia nos evitaría operar en el lado equivocado del mercado: los Springs no se buscan en tendencias bajistas ni los Upthrusts en alcistas. Aunque la metodología Wyckoff trata de posicionarse lo antes posible en el mercado para

aprovechar el máximo recorrido, muchos operadores esperan simplemente el desarrollo total del rango y procuran obtener un movimiento más corto pero con mayor confianza.



Por su lado, los Upthrust a favor de una distribución dejaremos de buscarlos en cuanto identifiquemos una estructura acumulativa o una tendencia alcista confirmada, momento en el cual comenzaremos a buscar Springs.

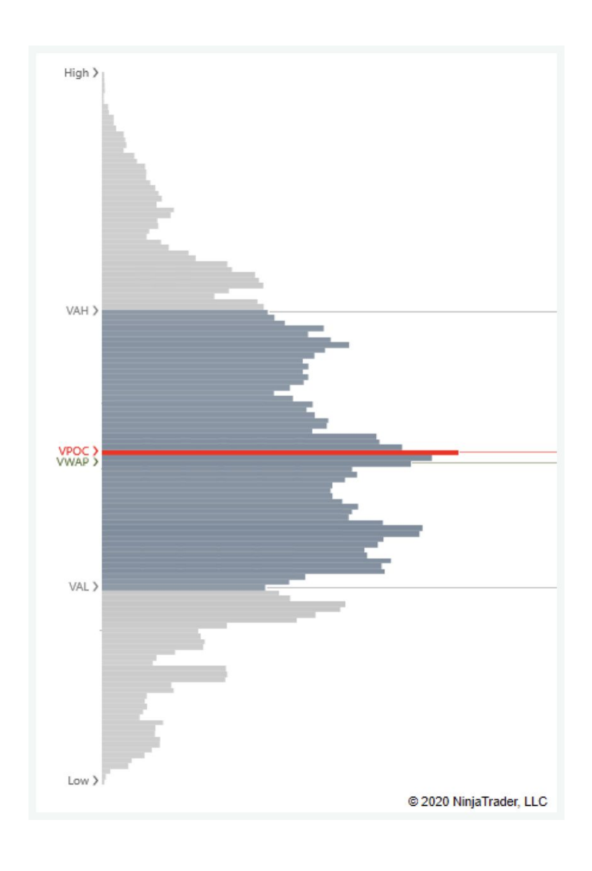
Una ventaja sin duda del VSA es que lo simplifica todo y se queda con los eventos más importantes: el clímax, la sacudida y el test; asumiendo como propia esta estrategia de “Wyckoff simplificado”.

Volume Profile y Order Flow

Los enfoques de Market/Volume Profile y Order Flow se tratan de herramientas mucho más complejas y que sólo recomendaría su estudio a traders avanzados en la aplicación de metodología que analizan la interacción entre la oferta y la demanda como las explicadas anteriormente.

Si el lector continúa con éxito su camino como trader puede que quiera profundizar en ellas más adelante. Para ello, le recomiendo que estudie mi último libro “Wyckoff 2.0: Estructuras, Volume Profile y Order Flow”. En él presento una nueva manera de operar los mercados donde combinamos el desarrollo de estructuras Wyckoff junto con la objetividad que nos proporciona el Volume Profile. Un libro mucho más completo y sólo adecuado para los traders más avanzados.

El **Volume Profile** no es un indicador que derive de otra fuente de información. Simplemente es una herramienta que obtiene los datos del volumen negociado y los muestra según los niveles del precio. Mientras que el volumen clásico se representa de forma vertical y está supeditado a la variable tiempo, el Volume Profile se representa de manera horizontal y está vinculado a la variable precio.



Los perfiles de volumen se observan visualmente sobre el gráfico como un histograma horizontal donde sus valores se distribuyen según la negociación que haya tenido cada nivel del precio. Dependiendo de la cantidad de contratos que se intercambien en cada nivel de precio la forma de la distribución variará. Cuantas más transacciones, mayor será la longitud de la línea horizontal; mientras que una línea horizontal corta representa poca negociación.

Gracias al Volume Profile podemos identificar sobre el gráfico las zonas de interés. El interés simplemente se mide por la actividad que se ha generado en una zona en particular; y esa actividad se identifica mediante el volumen negociado. Esta herramienta nos va a facilitar por tanto la identificación de las zonas de mayor y menor interés y nos servirá para evaluar al precio al interactuar con ellas con el objetivo de determinar si se está produciendo aceptación o rechazo en esos precios.

La mayor ventaja de esta herramienta es que nos ofrece una información totalmente objetiva y que encuadrada perfectamente dentro del contexto que nos proporcionan los principios de la metodología Wyckoff.

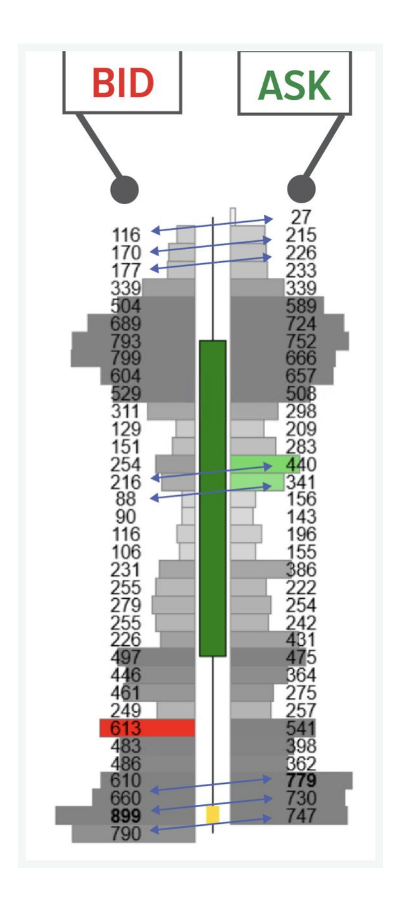
Algunos de los usos más importantes que podemos hacer con Volume Profile son:

- **Identificación de estructuras**. Muy útil cuando las estructuras analizables bajo la metodología Wyckoff no son muy claras en la delimitación de sus extremos.
- **Determinar el sesgo del mercado** mediante el análisis de las zonas de negociación y niveles operativos.
- **Analizar la salud de la tendencia** en base al posicionamiento y forma de los perfiles de volumen.
- **Calibrar la gestión de la posición**, permitiéndonos mejorar la entrada, el Stop Loss y el Take Profit.
- **Principios operativos con áreas de valor**. Las mejores estrategias para hacer trading con Volume Profile.

Aunque el uso más relevante que podemos hacer del Volume Profile, sin duda, es para la identificación de zonas sobre las que tomar beneficio de nuestras operaciones. De la mano de los principios de la Metodología Wyckoff y sus estructuras, vamos a poder utilizar esas zonas de alta negociación como lugares adecuados para el establecimiento de nuestros Take Profits.

Con respecto al **Order Flow**, se trata de una herramienta que trata de analizar el flujo de órdenes, cómo se produce la negociación contrato a contrato. Es como si pudiéramos poner una lupa y observar al interior de la vela lo que está sucediendo; cómo se están

ejecutando las órdenes unas con otras. Como verás en el gráfico, los números representan los contratos intercambiados en cada nivel de precio. Es tarea del operador de Order Flow interpretar toda esa información.



Una vez estudies en profundidad cómo se produce el casamiento de órdenes, llegarás a la conclusión de que está envuelta en una tremenda subjetividad y que sólo se recomienda su uso en determinados momentos: cuando el precio alcance las zonas operativas donde buscamos que se produzca los desequilibrios que esperamos para entrar al mercado.

Y es que en el análisis del Order Flow la gran mayoría de acciones clave que se tratan de identificar tiene que ver con **desequilibrios** entre la oferta y la demanda. Con este comportamiento tratamos de observar una alta negociación (número

elevado de contratos operados) en una de las columnas y al mismo tiempo una baja negociación en la columna opuesta). Esto lo que nos sugiere es que uno de los lados del mercado tiene mayor intención por empujar el precio, lo que nos puede resultar útil cuando tratamos de entrar al mercado.

En base a esos desequilibrios y dependiendo de dónde se produzcan, el análisis del flujo de órdenes nos permite identificar acciones como la **absorción** y la **iniciativa**; y juntos proveernos de **patrones de giro y de continuación**.

Sin duda, el Order Flow es una de las herramienta más avanzadas de análisis de las que podemos disponer el público general. En mi último libro presento estos conceptos clave en detalle, por lo que te animo a su estudio si te resulta lo suficientemente interesante y una vez que alcances cierta experiencia.

PARTE 5. GESTIÓN DEL RIESGO

Todo lo envuelto con la gestión monetaria es un asunto de extrema complejidad en el que muchos especialistas han puesto el foco de su estudio durante mucho tiempo. Aunque desde un punto de vista institucional requiere el uso de fórmulas matemáticas y medidas estadísticas, en este apartado lo que haremos es una presentación básica de los conceptos más importantes que debemos tener en cuenta como operadores minoristas para llevar a cabo una gestión de nuestro capital lo más óptima posible.

Llegados a este punto huelga decir que las pérdidas, las operaciones perdedoras, sucederán. Que forman parte del negocio de trading y que no podemos hacer nada para evitarlas. Esto es debido a la parte aleatoria y el entorno de incertidumbre que rodea el mercado. Puede que hayamos identificado una anomalía y que tengamos las herramientas para explotarla, pero la estrategia no será infalible. Como es algo inevitable, sólo nos queda encontrar alguna manera de manejar esta situación lo más eficazmente posible, y para ello aplicamos la gestión del riesgo en nuestra operativa.

La regla fundamental y el primer objetivo que debemos perseguir, y sobre la que gira todo lo que tiene que ver con la gestión del riesgo, es que lo más importante es la **preservación del capital**. Todas las decisiones que tomemos en adelante deberían estar orientadas a lograr este fin. Si lo hacemos así, nos evitaremos

incurrir en malas prácticas que a la larga dilapidarán nuestras cuentas. Si logramos llevar a cabo en primera instancia la preservación del capital, el segundo objetivo al que dirigir nuestra atención es a hacer crecer la cuenta manteniendo un riesgo controlado.

El objetivo es permitir al trader poder continuar después de tener una mala operación, un mal día, o una serie de pérdidas. En definitiva, preservar el capital por encima de hacer dinero. Las pérdidas son más importantes que las ganancias. Cortar las pérdidas es la clave del éxito. Más importante que la cantidad que ganas en las operaciones ganadoras, es lo poco que debes perder en las perdedoras.

Para lograr la preservación del capital y poder hacer crecer la cuenta vamos a necesitar sí o sí una estrategia ganadora, y es que la gestión monetaria no puede hacer que un sistema sea ganador. Realmente sí que lo puede hacer, pero no es lo ideal. Lo que nos interesa es operar una estrategia que tenga ventaja, no una con naturaleza aleatoria que la convertimos en ganadora gracias a la magia de la gestión monetaria. Llevar a cabo este tipo de prácticas a la larga también no hará quebrar la cuenta.

La herramienta fundamental para la protección del capital va a ser el Stop Loss. Gracias a él lograremos proteger nuestros fondos y limitaremos las pérdidas cuando aparezcan operaciones perdedoras.

Gestión del capital

La gestión del capital es uno de los pilares fundamentales de la inversión financiera. Tiene que ver con el cuánto, con el riesgo que vamos a dedicar a esa operación y por tanto, la cantidad monetaria a arriesgar.

Evidentemente y antes que nada, debemos tener una adecuada capitalización. Una cuenta con los suficientes fondos como para llevar a cabo una gestión monetaria sólida. Los fondos a destinar dependerá del tipo de mercado a operar, el coste de sus puntos y los márgenes requeridos.

Este apartado es vital ya que incluso teniendo una buena estrategia de trading podemos quebrar la cuenta si no llevamos a cabo un estricto control del riesgo. Nuestro objetivo es mantenernos en el mercado a largo plazo, y para ello debemos estar preparados en caso de que aparezca una serie de operaciones perdedoras.

Para abordar la gestión del capital de la manera más sólida posible vamos a analizar todos los conceptos que explicaremos a continuación desde una mentalidad estadística, apoyándonos de los números. Es sin duda la mejor manera para obtener conclusiones objetivas sobre cómo aplicar la gestión.

Tamaño De La Posición

Como no sabemos cuál será el resultado de la siguiente operación, y con la premisa básica de preservar el capital, debemos calcular el tamaño óptimo de cada posición para arriesgar la cantidad adecuada con el objetivo de maximizar el potencial beneficio manteniendo el riesgo controlado.

Especial hincapié en la premisa de que no sabemos cuál será el resultado de la próxima operación. Debido a esto, la cantidad a arriesgar no dependerá de si la anterior operación fue ganadora o perdedora. Cada operación es independiente y debería calcularse únicamente teniendo en cuenta el capital del que disponemos en ese momento.

El tamaño de la posición lo podemos obtener de dos formas:

- **Determinando en primer lugar el tamaño de la posición** (acciones, contratos, unidades). El Stop Loss será fijado entonces a la distancia que se ajuste a la pérdida previamente establecida. Y variará dependiendo de esta cantidad monetaria.

Cuanto mayor sea el tamaño de la posición, más pequeño será el Stop Loss (más cerca del nivel de entrada estará); y cuanto menor sea el tamaño, más amplio el Stop Loss.

- **Determinando en primer lugar el nivel del precio donde ubicaremos el Stop Loss**. En cuyo caso lo que variará será el tamaño de la posición.

Cuanto más cerca del nivel de entrada esté el Stop Loss, mayor tamaño de posición; y cuanto más lejos, menor.

Desde la perspectiva del análisis técnico, ésta es la manera recomendable de aplicar la gestión del capital ya que el análisis técnico nos ayuda a identificar aquellas zonas donde ubicaremos nuestras órdenes.

Por tanto, los elementos fundamentales a la hora de determinar cuánto vamos a arriesgar por operación sabiendo que utilizaremos el método de determinar en primer lugar el precio donde ubicaremos el Stop Loss son:

- Conocer el valor de las unidades de fluctuación de ese mercado.
- Distancia donde ubicaremos nuestros niveles de entrada y de Stop Loss.
- Porcentaje de la cuenta que vamos a arriesgar.

Con esta información procederemos a calcular el tamaño de la posición. En internet podemos encontrar multitud de herramientas que nos facilitan esta tarea del cálculo del tamaño de la posición. Os dejo por aquí algunas de las más sencillas de utilizar tanto para forex como para futuros y acciones:

https://www.dailyforex.com/forex-widget/position-size-calculator

https://evilspeculator.com/futuresRcalc

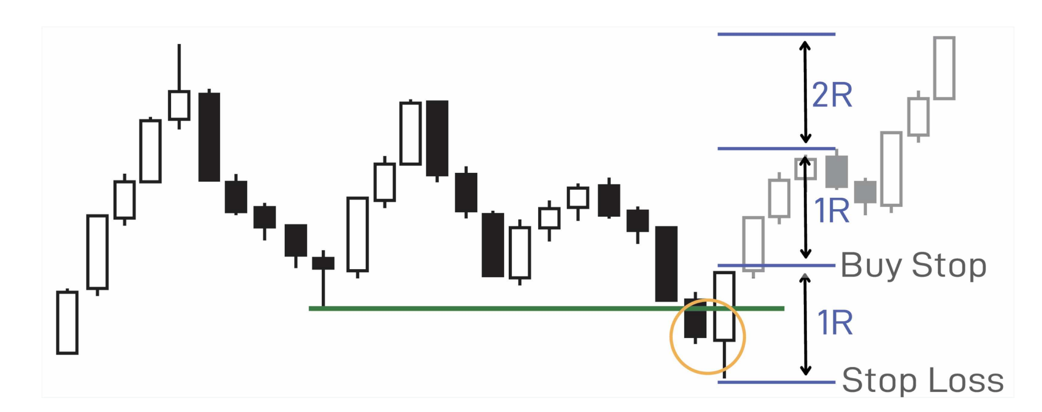
https://chartyourtrade.com/position-size-calculator

A lo largo de este capítulo veremos distintas maneras de aplicar la gestión del riesgo, pero esta que acabamos de ver,

definirla en base a un porcentaje del capital que tenemos en la cuenta es la forma más sencilla y recomendable de aplicar.

Ratio Riesgo:Recompensa

Este ratio nos indica la relación de la ganancia estimada respecto a la posible pérdida. Para calcularlo necesitamos mediar la distancia que hay entre el nivel de entrada y el nivel del Stop Loss. Esa distancia representará el R. Luego medimos la distancia entre el nivel de entrada y el nivel del Take Profit y calculamos cuantas veces se repite ese R.



Si se repite dos veces; es decir, que la distancia entre la entrada y el beneficio es dos veces la distancia que hay entre la entrada y el Stop Loss, tendremos una operación con un Ratio Riesgo:Recompensa de 2.

Entender este ratio es muy importante ya que nos va a permitir saber qué porcentaje de operaciones podemos perder y seguir siendo rentables. Más allá de que podamos obtener estadísticas o no de nuestra operativa (ya que la operativa

discrecional presenta problemas en este asunto), conocer este concepto es vital ya que nos da una perspectiva objetiva de lo que puede suceder a largo plazo; es lo que conocemos como esperanza matemática.

Esperanza Matemática

La esperanza matemática se define como la ganancia media por operación. Para que un sistema genere rentabilidad de modo sostenido es condición sine qua non que el sistema tenga una ganancia media por operación mayor que cero y por tanto una esperanza matemática positiva; así pues, es necesario que su valor sea positivo y cuanto más alto sea, mejor.

La fórmula para obtener la esperanza matemática es:

(% Aciertos * Beneficio Medio) – (% Pérdidas * Pérdida Media)

La esperanza matemática está ligada a los conceptos del Ratio Riesgo:Recompensa y el porcentaje de acierto. En la siguiente tabla vamos a ver una representación muy interesante sobre las posibles combinaciones que podemos tener. Es una información muy útil que nos aporta perspectiva y objetividad a la hora de evaluar una estrategia.

% acierto	% pérdida	0,2	0,4	0,6	0,8	1	1,2	1,4	1,6	1,8	2	2,2	2,4	2,6	2,8	3	3,2	3,4	3,6	3,8	4	4,2	4,4	4,6	4,8	5
5	95	-0,94	-0,93	-0,92	-0,91	-0,90	-0,89	-0,88	-0,87	-0,86	-0,85	-0,84	-0,83	-0,82	-0,81	-0,80	-0,79	-0,78	-0,77	-0,76	-0,75	-0,74	-0,73	-0,72	-0,71	-0,70
10	90	-0,88	-0,86	-0,84	-0,82	-0,80	-0,78	-0,76	-0,74	-0,72	-0,70	-0,68	-0,66	-0,64	-0,62	-0,60	-0,58	-0,56	-0,54	-0,52	-0,50	-0,48	-0,46	-0,44	-0,42	-0,40
15	85	-0,82	-0,79	-0,76	-0,73	-0,70	-0,67	-0,64	-0,61	-0,58	-0,55	-0,52	-0,49	-0,46	-0,43	-0,40	-0,37	-0,34	-0,31	-0,28	-0,25	-0,22	-0,19	-0,16	-0,13	-0,10
20	80	-0,76	-0,72	-0,68	-0,64	-0,60	-0,56	-0,52	-0,48	-0,44	-0,40	-0,36	-0,32	-0,28	-0,24	-0,20	-0,16	-0,12	-0,08	-0,04	0,00	0,04	0,08	0,12	0,16	0,20
25	75	-0,7	-0,65	-0,60	-0,55	-0,50	-0,45	-0,40	-0,35	-0,30	-0,25	-0,20	-0,15	-0,10	-0,05	0,00	0,05	0,10	0,15	0,20	0,25	0,30	0,35	0,40	0,45	0,50
30	70	-0,64	-0,58	-0,52	-0,46	-0,40	-0,34	-0,28	-0,22	-0,16	-0,10	-0,04	0,02	0,08	0,14	0,20	0,26	0,32	0,38	0,44	0,50	0,56	0,62	0,68	0,74	0,80
35	65	-0,58	-0,51	-0,44	-0,37	-0,30	-0,23	-0,16	-0,09	-0,02	0,05	0,12	0,19	0,26	0,33	0,40	0,47	0,54	0,61	0,68	0,75	0,82	0,89	0,96	1,03	1,10
40	60	-0,52	-0,44	-0,36	-0,28	-0,20	-0,12	-0,04	0,04	0,12	0,20	0,28	0,36	0,44	0,52	0,60	0,68	0,76	0,84	0,92	1,00	1,08	1,16	1,24	1,32	1,40
45	55	-0,46	-0,37	-0,28	-0,19	-0,10	-0,01	0,08	0,17	0,26	0,35	0,44	0,53	0,62	0,71	0,80	0,89	0,98	1,07	1,16	1,25	1,34	1,43	1,52	1,61	1,70
50	50	-0,4	-0,3	-0,20	-0,10	0,00	0,10	0,20	0,30	0,40	0,50	0,60	0,70	0,80	0,90	1,00	1,10	1,20	1,30	1,40	1,50	1,60	1,70	1,80	1,90	2,00
55	45	-0,34	-0,23	-0,12	-0,01	0,10	0,21	0,32	0,43	0,54	0,65	0,76	0,87	0,98	1,09	1,20	1,31	1,42	1,53	1,64	1,75	1,86	1,97	2,08	2,19	2,30
60	40	-0,28	-0,16	-0,04	0,08	0,20	0,32	0,44	0,56	0,68	0,80	0,92	1,04	1,16	1,28	1,40	1,52	1,64	1,76	1,88	2,00	2,12	2,24	2,36	2,48	2,60
65	35	-0,22	-0,09	0,04	0,17	0,30	0,43	0,56	0,69	0,82	0,95	1,08	1,21	1,34	1,47	1,60	1,73	1,86	1,99	2,12	2,25	2,38	2,51	2,64	2,77	2,90
70	30	-0,16	-0,02	0,12	0,26	0,40	0,54	0,68	0,82	0,96	1,10	1,24	1,38	1,52	1,66	1,80	1,94	2,08	2,22	2,36	2,50	2,64	2,78	2,92	3,06	3,20
75	25	-0,1	0,05	0,20	0,35	0,50	0,65	0,80	0,95	1,10	1,25	1,40	1,55	1,70	1,85	2,00	2,15	2,30	2,45	2,60	2,75	2,90	3,05	3,20	3,35	3,50
80	20	-0,04	0,12	0,28	0,44	0,60	0,76	0,92	1,08	1,24	1,40	1,56	1,72	1,88	2,04	2,20	2,36	2,52	2,68	2,84	3,00	3,16	3,32	3,48	3,64	3,80
85	15	0,02	0,19	0,36	0,53	0,70	0,87	1,04	1,21	1,38	1,55	1,72	1,89	2,06	2,23	2,40	2,57	2,74	2,91	3,08	3,25	3,42	3,59	3,76	3,93	4,10
90	10	0,08	0,26	0,44	0,62	0,80	0,98	1,16	1,34	1,52	1,70	1,88	2,06	2,24	2,42	2,60	2,78	2,96	3,14	3,32	3,50	3,68	3,86	4,04	4,22	4,40
95	5	0,14	0,33	0,52	0,71	0,90	1,09	1,28	1,47	1,66	1,85	2,04	2,23	2,42	2,61	2,80	2,99	3,18	3,37	3,56	3,75	3,94	4,13	4,32	4,51	4,70

Hay operadores que desechan operaciones por tener un ratio menor que uno, pensando que esto les llevaría a la ruina a largo plazo. En este asunto vemos un ejemplo perfecto que pone de manifiesto la utilidad de este concepto. Básicamente, la idea clave es saber que, como vemos en la tabla, podemos ser rentables en el largo plazo con distintas configuraciones:

- Ratio Riesgo:Recompensa bajo y Porcentaje de acierto alto
- Ratio Riesgo:Recompensa alto y Porcentaje de acierto bajo

Como vemos, podemos tener un porcentaje de pérdidas alto y aún así seguir siendo rentables. Es algo que muchos operadores no comprenden; pero con un porcentaje de pérdidas del 80% y un Ratio mayor que 4 (cada vez que aparece una operación perdedora restamos 1, pero cuando aparece una ganadora sumamos 4) tendríamos una estrategia con esperanza matemática positiva que nos proporcionaría beneficios a largo plazo. Y por el contrario, un porcentaje de aciertos alto no quiere decir absolutamente nada sin tener conocimiento del ratio que maneja la estrategia. Por ejemplo, podríamos estar ante una estrategia que gana el 70% de las veces pero que gana muy poco, con un ratio de 0,4 ya sería perdedora. En

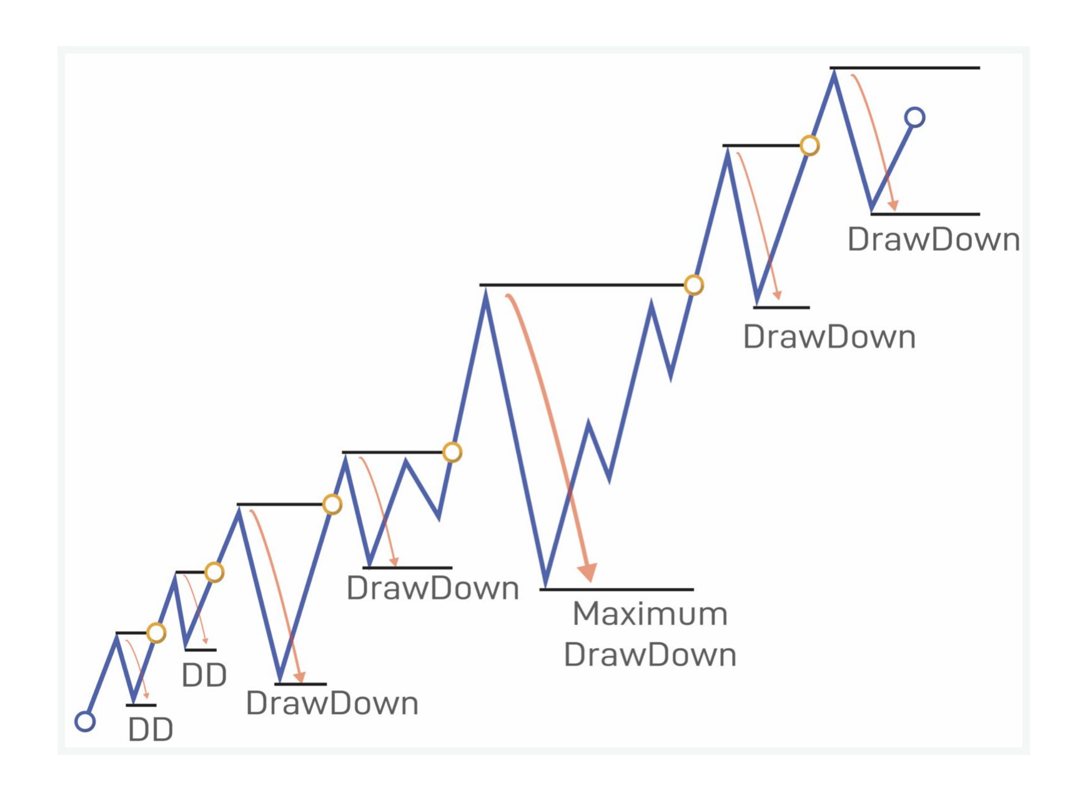
este caso, cada vez que ganamos sumamos 0,4 pero cada vez que perdemos restamos 1.

Entonces, ¿Qué ratio usar? ¿Desechamos operaciones si no presentan un ratio en particular? Como siempre, para la operativa discrecional no hay una mejor configuración que otra y todo dependerá del perfil del operador y de la estrategia en cuestión. Generalmente las estrategias seguidoras de tendencia suelen tener unos porcentajes de aciertos más bajos pero con un ratio mayor; mientras que otras estrategias como las de reversión a la media suelen tener un porcentaje de acierto más alto pero con un ratio menor.

Particularmente y como analista técnico prefiero no desechar operaciones en base a este ratio. La razón es porque el mercado es un ente vivo y no siempre se mueve de igual manera. Sus condiciones cambian y las zonas operativas sobre las que tomamos decisiones varían. Si el mercado nos ofrece una oportunidad me parece que lo más sensato es tomarla. En ocasiones ésta tendrá un ratio alto y en otras bajo. La idea es que debemos adaptarnos y no intentar encasillar nosotros al mercado de ningún modo.

Drawdown

El Drawdown son las caídas de pico a valle que sufre la curva de capital cuando atravesamos una racha de operaciones perdedoras. A la mayor caída de la curva se le conoce como Máximo Drawdown. Se considera que se ha sobrepasado el Drawdown cuando la curva alcanza el máximo previo antes de la caída.



Conocer este concepto es importante para fortalecer la idea de que la gestión del riesgo es vital dentro de un sistema de trading. Además de la distancia que ha recorrido la caída en porcentaje, otro dato de interés dentro del análisis del Drawdown es el tiempo de duración que tiene.

En caso de que incurramos en pérdidas, las ganancias que posteriormente deberemos conseguir para recuperar esas pérdidas y volver al estado inicial aumentan proporcionalmente. Es decir, que si perdemos un 10% del capital de la cuenta, con ganar posteriormente otro 10% no conseguiríamos estar de nuevo en el nivel en el que nos encontramos antes de la caída.

En la siguiente tabla podemos observar qué porcentaje de ganancia deberíamos tener para recuperarnos de una pérdida en particular:

% pérdida	% ganancia
1 %	1,01 %
3 %	3,09 %
5 %	5,26 %
10 %	11,1 %
15 %	17,6 %
20 %	25 %
25 %	33,3 %
30 %	42,9 %
40 %	66,7 %
50 %	100 %
60 %	150 %
70 %	233,3 %
80 %	400 %
90 %	900 %
100 %	Quiebra

Si perdemos un 10% del capital de la cuenta, necesitamos hacer un 11,1% para alcanzar el punto inicial, el punto en el que la cuenta no tendría ni pérdidas ni ganancias. Pero claro, esto se complica según el porcentaje de pérdida aumenta. Por ejemplo, para recuperarnos de una pérdida del 50% directamente necesitaríamos doblar la cuenta, hacer un 100% del capital del que dispondríamos en ese punto. Nada fácil.

De la mano de este concepto abordamos el siguiente, que tiene que ver con el número de operaciones perdedoras que podemos tener dentro de una racha de pérdidas. Gracias a ambos conceptos podremos entender de forma objetiva por qué es importante no asumir excesivo riesgo por operación.

Como hemos visto, recuperarse de una pérdida del 50% del capital nos supondría tener que duplicar la cuenta, cosa que parecería casi imposible, sobre todo porque si has llegado a ese

nivel de pérdida, lo más probable es que estés operando una estrategia que realmente no está explotando una ventaja, o sea, que es perdedora a largo plazo.

Entonces, vamos a establecer que una pérdida máxima asumible por un sistema y potencialmente recuperable podría ser tener un Drawdown del 20 o hasta el 30%. Ahora bien, ¿Cómo podemos alcanzar esos niveles de Drawdown dependiendo del riesgo que asumamos por operación? Es lo que veremos en las siguientes tablas:

Nº Operaciones	Capital	Pérdida	Restante	Pérdida en %
1	10000	100	9900	-1,0
2	9900	99	9801	-2,0
3	9801	98	9703	-3,0
4	9703	97	9606	-3,9
5	9606	96	9510	-4,9
6	9510	95	9415	-5,9
7	9415	94	9321	-6,8
8	9321	93	9227	-7,7
9	9227	92	9135	-8,6
10	9135	91	9044	-9,6
11	9044	90	8953	-10,5
12	8953	90	8864	-11,4
13	8864	89	8775	-12,2
14	8775	88	8687	-13,1
15	8687	87	8601	-14,0
16	8601	86	8515	-14,9
17	8515	85	8429	-15,7
18	8429	84	8345	-16,5
19	8345	83	8262	-17,4
20	8262	83	8179	-18,2
21	8179	82	8097	-19,0
22	8097	81	8016	-19,8
23	8016	80	7936	-20,6
24	7936	79	7857	-21,4

Arriesgando el 1% de nuestro capital por operación nos podemos permitir tener una racha perdedora de 23 operaciones y alcanzar en ese punto un Drawdown del 20,6%. Fácil de entender,

¿no?. Pero claro, ¿y si arriesgamos un 2%? Pues en este caso sólo con tener 12 operaciones perdedoras ya habríamos alcanzado este porcentaje. ¿Y si arriesgamos el 5% por operación? Pues con sólo 5 operaciones perdedoras ya habríamos sobrepasado el límite establecido. Aquí radica la importancia de mantener un riesgo por operación bajo.

Nº Operaciones	Capital	Pérdida	Restante	Pérdida en %
1	10000	200	9800	-2,0
2	9800	196	9604	-4,0
3	9604	192	9412	-5,9
4	9412	188	9224	-7,8
5	9224	184	9039	-9,6
6	9039	181	8858	-11,4
7	8858	177	8681	-13,2
8	8681	174	8508	-14,9
9	8508	170	8337	-16,6
10	8337	167	8171	-18,3
11	8171	163	8007	-19,9
12	8007	160	7847	-21,5
13	7847	157	7690	-23,1

Lo que tiene que quedar claro es que tener 5 operaciones perdedoras seguidas es altamente probable; y si no tenemos una adecuada gestión del riesgo puede provocarnos una situación difícil de recuperar. Es tener una mentalidad estadística y verificar con datos objetivos estas ideas lo que nos hará que llevemos a cabo gestión del riesgo óptima.

Nº Operaciones	Capital	Pérdida	Restante	Pérdida en %
1	10000	500	9500	-5,0
2	9500	475	9025	-9,8
3	9025	451	8574	-14,3
4	8574	429	8145	-18,5
5	8145	407	7738	-22,6

Por cierto, a los números vistos anteriormente habría que sumarles los gastos operativos y comisiones varias a las que

estamos envueltos, por lo que los datos se vuelven incluso peores.

Límites Operativos

Son muchos los operadores que utilizan límites en su operativa como una medida más de gestión del riesgo. Unos tratan de establecer un máximo de operaciones abiertas dentro de un espacio temporal determinado (día, semana, mes) mientras que otros ponen límites al riesgo asumido de manera simultánea.

El razonamiento que les lleva a tomar este tipo de medidas está basado generalmente en motivos emocionales. Si tienen un mal día por la causa que sea, toman este tipo de medidas para evitar que se pueda producir un menoscabo significativo de la cuenta, lo que les lleva a dejar directamente de operar ese día, semana o mes.

Si bien es cierto que puede ser una buena medida para proteger nuestra cuenta, particularmente no la aplico en mi operativa por un motivo muy básico y es que, como hemos dicho, cada operación es independiente de la anterior, y la ganadora puede aparecer en cualquier momento.

Imagínate que estamos haciendo trading de más corto plazo y hemos establecido un límite de tres pérdidas consecutivas. Es decir, que en caso de que tengamos tres pérdidas dejaremos de operar por ese día, asumiendo que en parte no estamos haciendo buenos análisis; ¿Si el mercado me está ofreciendo una oportunidad en base a mi plan de trading, por qué no voy a tomar la siguiente

operación? ¿Y si es esa la que me podría permitir ganar y terminar en positivo el día?.

Sin duda se trata de un concepto controvertido. Por supuesto, podrías entrar de nuevo al mercado y sumar una nueva pérdida, lo que reforzaría tu idea de que el límite operativo estaba bien establecido; o no, podrías tomarla, acabar en beneficio y desechar para siempre esta medida de gestión.

Otro aspecto en el que baso mi decisión de no establecer límites es por la estrategia de análisis que empleo. Al ser un método discrecional basado en el análisis de la interacción entre la oferta y la demanda, en cualquier momento se pueden producir desequilibrios hacia uno u otro lado y generar buenas oportunidades en ambas direcciones. En concreto, mi lectura de mercado basada en price action, VSA y Wyckoff me capacita para tomar operaciones en largo y en corto en breves espacios de tiempo; de hecho, se dan acciones en particular que inicialmente pueden sesgarnos en una dirección pero que el resultado de la acción hace que al final el sentimiento sea a la inversa, provocando la entrada al mercado en la dirección opuesta. A donde quiero llegar es a que puedo tener un par de operaciones perdedoras en una misma dirección porque he hecho una lectura incorrecta hasta ese momento, y que posteriormente puede suceder un evento desequilibrante en el mercado que clarifique el escenario y me ofrezca una nueva oportunidad con mayor garantías que las previas; y si da la casualidad que ya he alcanzado el límite operativo, me quedaría sin tomar esa posición que podría ser la ganadora.

Los límites operativos son una buena media en caso de que hayamos desarrollado una estrategia basada en análisis cuantitativo y hayamos verificado que efectivamente esta medida de gestión del riesgo nos permite a la larga obtener un mejor desempeño del

sistema, mejor que si no la implementáramos. También puede resultar muy útil en las primeras etapas, cuando el operador aún no tiene una gran experiencia y es susceptible a una operativa sin control emocional.

Un límite operativo que sí que puede resultar realmente útil bajo cualquier circunstancia es establecer una medida para determinar cuándo ejecutar la parada de una estrategia asumiendo que la ventaja que estaba tratando de explotar (si es que realmente existía tal ventaja), se ha desplazado o desaparecido.

Para este fin y en base a lo visto previamente sobre el porcentaje de ganancia que debemos tener para recuperarnos de un Drawdown, podemos establecer que en caso de alcanzar una pérdida del 30% de la cuenta dejaremos de operar esa estrategia y revaluaremos absolutamente todo el sistema. Si estamos ejecutando una gestión del riesgo adecuada, un Drawdown del 30% es lo suficientemente significativo como para valorar que algo fuera de lo normal pueda estar sucediendo. Trataríamos entonces de buscar alguna falla al sistema y en caso de no poder implementar ninguna mejora lo recomendable sería directamente desechar la estrategia.

TIPOS DE GESTIÓN MONETARIA

La teoría continúa y es que a la hora de aplicar la gestión monetaria podemos hacerlo a través de varios métodos. Sólo presentaremos tres de los más conocidos y comúnmente usados. Uno de ellos, el método Martingala, se presentará únicamente como ejemplo de lo que NO debe hacerse, y es que mucha gente confunde el mundo del trading y la inversión con un juego, y nada más lejos de la realidad.

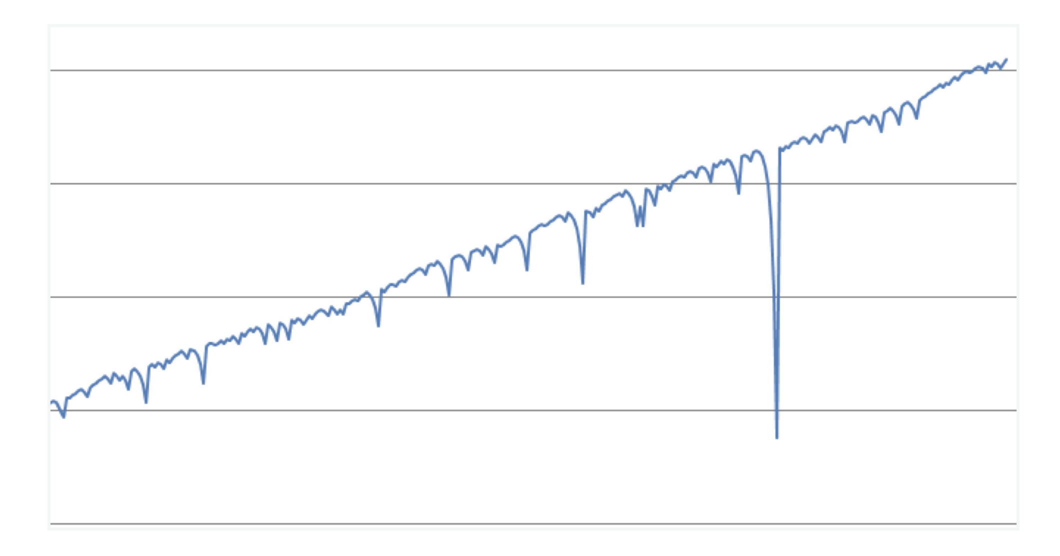
En esta sección hemos incluido varias tablas para apoyar todas las ideas que se presentan. Con el objetivo de normalizar los resultados y por tanto las interpretaciones de éstos, asumimos el axioma de que en los ejemplos mantenemos un Ratio Riesgo:Recompensa de 1; es decir, que cada vez que perdemos restamos 1 y por cada vez que ganamos sumamos 1. De esta manera podremos lograr entender de manera mucho más fácil todos los conceptos.

Martingala

Este método de gestión tiene su origen en los casinos, y en particular, en el juego de la ruleta. Lo que hace es muy simple: doblar el tamaño de la posición cuando aparece una operación perdedora, en un intento por tratar de recuperar las pérdidas lo antes posibles.

Al implementar este tipo de gestión monetaria, el operador pone especial atención en las rachas del sistema; pudiendo conseguir que un sistema que no esté explotando ninguna ventaja, que no tenga ninguna lógica, pueda tener un buen rendimiento. Pero como habrás visto, se trata de algo artificial. Este es el tipo de gestión que hace que una estrategia perdedora se pueda convertir en ganadora. El problema es que no todo lo que reluce es oro.

Los sistemas que aplican este tipo de gestión suelen tener una curva de capital cuya característica más importante es observar los valles pronunciados y las rápidas recuperaciones en forma de V. Tras esos shocks parecería como si no hubiera pasado nada. De hecho, si eliminas esos valles de la recta, ésta tendría un avance prácticamente lineal. Estaríamos ante el Santo Grial del trading.



Los defensores de la Martingala argumentan que es imposible conseguir un número infinito de operaciones perdedoras.

Estadísticamente puede que sea así, el problema no es ese, el mayor problema es que en el momento en que le toque aparecer a la operación ganadora puede que ya no tengas capital suficiente como para hacer frente al monto que requiere esa posición, y quiebres la cuenta.

A no ser que tengas capital infinito (y cuando digo infinito quiero decir realmente infinito), sufrir una racha de pérdidas de 10 operaciones es muy posible, e incluso más; y en esos momentos el capital de tu cuenta puede que esté muy mermado y no pueda hacer frente a una operación más. Ten en cuenta que el sistema trata de doblar la cantidad arriesgada en caso de tener una pérdida.

Operación	Capital	% riesgo	Pérdida	Equidad
1	10000	0,2	-20	9980
2	9980	0,4	-40	9940
3	9940	0,8	-80	9861
4	9861	1,6	-158	9703
5	9703	3,2	-310	9392
6	9392	6,4	-601	8791
7	8791	12,8	-1125	7666
8	7666	25,6	-1962	5703
9	5703	51,2	-2920	2783
10	2783	102,4	-2850	-67

Como vemos en la tabla, incluso empezando con un riesgo muy bajo del 0,2% del capital de la cuenta, tener una racha de pérdidas de 7 operaciones ya nos obligaría a estar arriesgando nada más y nada menos que el 25,6% de todo nuestro capital en la siguiente operación, lo que es una auténtica locura. Y por supuesto con 10 pérdidas estás fuera.

A destacar que en este ejemplo hemos utilizado este sistema en términos relativos a la hora de calcular el riesgo de la siguiente

operación. Es decir, que se ha ido duplicando el riesgo en base a la equidad de la cuenta, en base al capital disponible. Un versión incluso más agresiva sería calcular el tamaño de la siguiente operación en términos absolutos; es decir, en base a la cantidad perdida y sin tener en cuenta el capital disponible, lo que aceleraría aún más las pérdidas.

A partir de esta idea de la Martingala surgieron variantes más suavizadas en las que no se dobla directamente el riesgo; sino que se incrementa progresivamente en un ratio fijo. En la siguiente tabla vemos un ejemplo de esto partiendo, al igual que en el ejemplo previo, de un riesgo muy bajo del 0,2 %.

Operación	Capital	% riesgo	Pérdida	Equidad
1	10000	0,2	-20	9980
2	9980	0,4	-40	9940
3	9940	0,6	-60	9880
4	9880	0,8	-79	9801
5	9801	1	-98	9703
6	9703	1,2	-116	9587
7	9587	1,4	-134	9453
8	9453	1,6	-151	9301
9	9301	1,8	-167	9134
10	9134	2	-183	8951

Lo discutible aquí es si se está optimizando el riesgo debidamente, que en realidad es la tarea de la gestión monetaria, optimizar el riesgo. O sea, que se comienza arriesgando una cantidad relativamente muy pequeña que nos podría llevar a dejar de ganar rentabilidad en caso de que aparezcan operaciones ganadoras. Como vemos, la martingala se centra más en las operaciones perdedoras que en la ganadoras.

Operación	Capital	% riesgo	Ganancia	Equidad
1	10000	1	100	10100
2	10100	1	101	10201
3	10201	1	102	10303
4	10303	1	103	10406
5	10406	1	104	10510
6	10510	1	105	10615
7	10615	1	106	10721
8	10721	1	107	10829
9	10829	1	108	10937
10	10937	1	109	11046

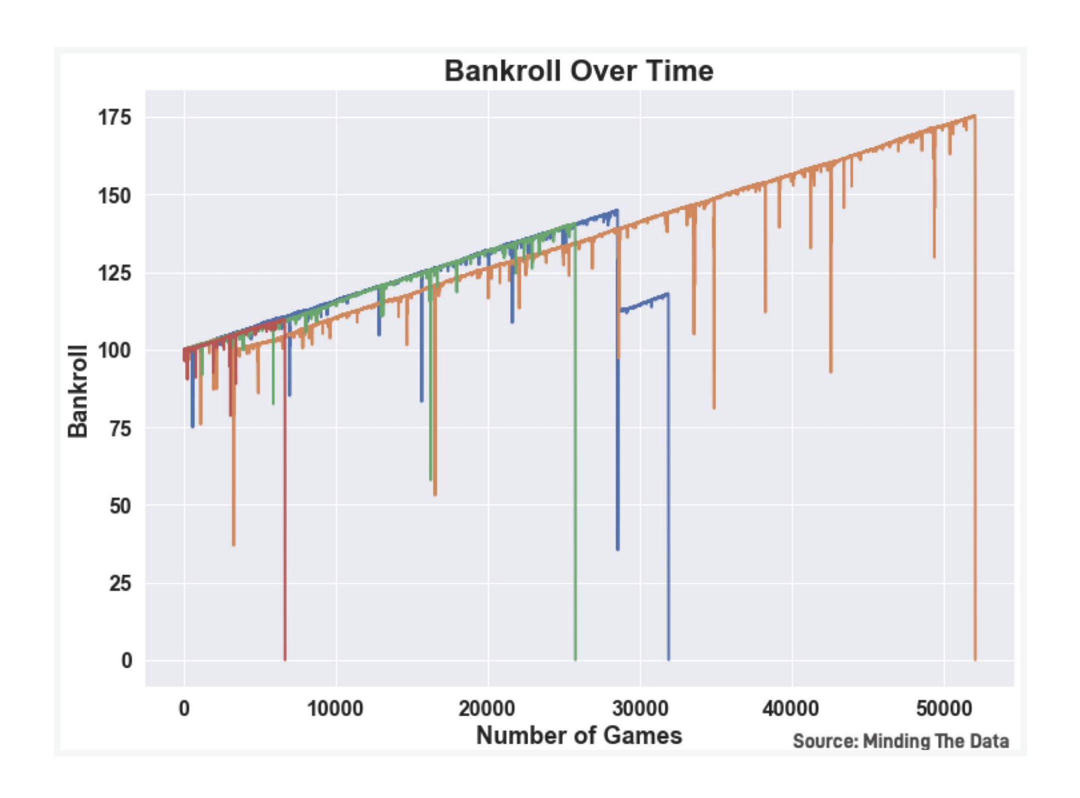
Para intentar solventar este problema podríamos querer comenzar a operar con un porcentaje mayor, supongamos del 1%. Pues estaríamos en la misma situación: nos seguimos centrando en las perdedoras en vez de en las ganadoras. Igual que aparecen rachas de pérdidas, aparecen rachas de ganancias. Un punto importante es que cada vez que aparece una operación ganadora, el nivel de riesgo se resetea y comienza una nueva serie. Podríamos tener una racha de operaciones ganadoras y estar dedicando sólo el 1% cuando a lo mejor estamos capacitados para arriesgar el 2% de la cuenta, lo que nos llevaría a estar dejando de ganar una cantidad considerable.

Además, con esta gestión del riesgo basada en una martingala más suavizada en caso de que llegue la esperada operación ganadora, ésta no serviría para compensar las pérdidas anteriores.

Operación	Capital	% riesgo	Pérdida	Equidad
1	10000	1	-100	9900
2	9900	1,2	-119	9781
3	9781	1,4	-137	9644
4	9644	1,6	-154	9490
5	9490	1,8	-171	9319
6	9319	2	-186	9133
7	9133	2,2	-201	8932
8	8932	2,4	-214	8717
9	8717	2,6	-227	8491
10	8491	2,8	-238	8253

Conocer los inconvenientes de esta metodología te puede servir para identificar cuándo estamos ante una estrategia que implemente este modelo de gestión. Hay muchos brókers y plataformas que ofrecen la posibilidad de invertir en otros traders, en las estrategias que éstos llevan a cabo, como lo hacen los gestores profesionales. Muchas de las mejores estrategias que podemos ver en estas plataformas llevan a cabo este tipo de estrategia de gestión. Aprender a identificarlas te podrá evitar incurrir en un riesgo inaceptable, como es en el que incurrimos al estar expuestos al sistema martingala.

Se han hecho algunos estudios e investigaciones sobre la viabilidad de esta estrategia y los resultados a largo plazo, con el suficiente número de eventos (operaciones), y siempre se lleva la cuenta a la quiebra. Este negocio se trata de hacerlo lo más profesionalmente posible que podamos, y sin duda implementar esta estrategia está muy alejado de lo que hacen los gestores profesionales.



Modelo Exponencial

El sistema exponencial es un modelo en el que el riesgo se ajusta en base a la cantidad disponible en la cuenta. O sea, que la cantidad arriesgada se mantiene proporcional a la equidad, mientras esta sube y baja. Por tanto, se aumenta el riesgo cuando tenemos beneficios debido a que el capital de la cuenta aumenta; y disminuye cuando tenemos pérdidas debido a que el capital es menor.

A diferencia de como ocurría con el sistema martingala en el que se aumentaba de riesgo según aparecían operaciones perdedoras, en este modelo ocurre lo contrario y es que cada vez que aparece una pérdida el tamaño de la posición disminuye al

ajustarse el riesgo en cada operación de manera individual. Es por ello por lo que entra en la categoría de modelos antimartingala.

Operación	Capital	% riesgo	Pérdida	Equidad
1	10000	2	-200	9800
2	9800	2	-196	9604
3	9604	2	-192	9412
4	9412	2	-188	9224
5	9224	2	-184	9039
6	9039	2	-181	8858
7	8858	2	-177	8681
8	8681	2	-174	8508
9	8508	2	-170	8337
10	8337	2	-167	8171

Otra gran diferencia con respecto al martingala es que este tipo de gestión monetaria no se olvida de las rachas ganadoras. Gracias a ello lo que conseguimos es minimizar las pérdidas en caso de tener una racha perdedora, y al mismo tiempo maximizamos las ganancias en caso de aparecer una racha ganadora.

Gracias a que el tamaño de la operación se mantiene proporcional a la equidad, es matemáticamente imposible quebrar la cuenta por completo, aunque como ya hemos comentado en el apartado de los límites operativos, debemos hacer una gestión activa de la cuenta y ser capaces de cerrarla antes de llegar a esta situación.

Operación	Capital	% riesgo	Ganancia	Equidad
1	10000	2	200	10200
2	10200	2	204	10404
3	10404	2	208	10612
4	10612	2	212	10824
5	10824	2	216	11041
6	11041	2	221	11262
7	11262	2	225	11487
8	11487	2	230	11717
9	11717	2	234	11951
10	11951	2	239	12190

Cuando nuestro capital de la cuenta es relativamente bajo, esta gestión del riesgo en términos proporcionales se ve reflejada también en que las rachas tienen un menor impacto en nuestra curva de rendimiento. Pero ojo, porque según vaya aumentando el capital, las operaciones tendrán cada vez mayor capacidad para influir en la curva de equidad.

En definitiva, el modelo exponencial es uno de los más utilizados gracias a su sencillez y a que logra mantener una asignación relativamente óptima del riesgo.

Modelo Lineal

El modelo lineal no tiene en cuenta el dinero que haya en la cuenta y arriesga siempre la misma cantidad en términos monetarios. En este caso, no arriesgamos un porcentaje de lo que tenemos sino una cantidad fija, lo que hace variar por tanto el porcentaje dedicado en cada operación.

La mayor ventaja de este modelo de gestión es su simplicidad y facilidad de entendimiento al no cambiar el tamaño de la posición.

El enfoque lineal es diferente del sistema exponencial. Aquí el riesgo se determina sólo una vez en la primera operación dependiendo del capital y una vez establecido la cantidad que se va a arriesgar por operación, ésta se mantiene de manera constante en el futuro.

En este ejemplo vemos cómo se comportaría el modelo lineal al atravesar una racha de pérdidas. Manteniendo constante la cantidad a arriesgar, ésta representa cada vez un porcentaje de riesgo mayor ya que la cantidad que hay en la cuenta es cada vez menor.

Operación	Capital	% riesgo	Pérdida	Equidad
1	10000	2,00	-200	9800
2	9800	2,04	-200	9600
3	9600	2,08	-200	9400
4	9400	2,13	-200	9200
5	9200	2,17	-200	9000
6	9000	2,22	-200	8800
7	8800	2,27	-200	8600
8	8600	2,33	-200	8400
9	8400	2,38	-200	8200
10	8200	2,44	-200	8000

En esta tabla vemos el efecto inverso; cómo manteniendo constante la misma cantidad a arriesgar, en caso de tener una racha ganadora, el porcentaje que representaría cada operación en relación al capital de la cuenta sería cada vez menor.

Operación	Capital	% riesgo	Ganancia	Equidad
1	10000	2,00	200	10200
2	10200	1,96	200	10400
3	10400	1,92	200	10600
4	10600	1,89	200	10800
5	10800	1,85	200	11000
6	11000	1,82	200	11200
7	11200	1,79	200	11400
8	11400	1,75	200	11600
9	11600	1,72	200	11800
10	11800	1,69	200	12000

Sobre todo, este modelo suele ser utilizado para cuentas de extracción, cuentas en las que periódicamente se retiran beneficios de manera que se resetea en cada periodo y se vuelve al capital inicial, evitando de esta forma tener una gran cantidad de dinero depositado en el bróker.

La gran desventaja, por supuesto, es que se desecha la posibilidad de aprovecharse del apalancamiento que puede ofrecer un modelo exponencial donde se aprovecha el principio del interés compuesto.

Gestión de la operación

Aunque este apartado no tiene mucho que ver con la gestión del riesgo de forma directa, indirectamente sí que puede afectar de alguna manera ya que en definitiva cómo gestionemos la posición una vez abierta puede tener cierta influencia en el resultado final.

La gestión de la posición aumenta su importancia a medida que se reduce la temporalidad de la operación. Si bien es cierto que afinar con el momento de la entrada (timing) es decisivo para mejorar el rendimiento de cualquier operación, cuando se trata de operaciones del más corto plazo el timing es vital. Nuestro objetivo como operadores es incorporarnos al mercado justo en el preciso momento en el que va a generarse un desequilibrio que empujará al precio a favor de nuestra posición.

Anteriormente estudiamos los tipos de órdenes que podemos usar para entrar y salir del mercado. Ahora vamos a tratar un poco más en profundidad características y usos avanzados que podemos implementar en la gestión.

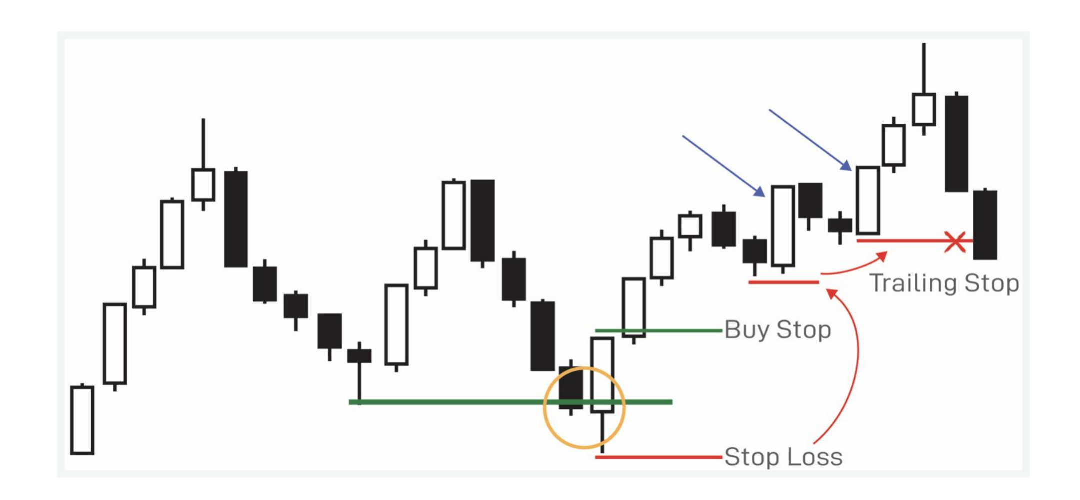
Profundizando En El Stop Loss

Como ya comentamos, el Stop Loss es nuestro salvavidas. Es la herramienta básica con la que podemos implementar adecuadamente la gestión del riesgo. La idea fundamental con respecto a dónde ubicar el Stop Loss debería ser en aquel punto sobre el que, de ser alcanzado, se invalidaría el escenario planteado.

Obviamente este punto dependerá de la estrategia que se esté operando. Por si lo quieres considerar como idea base, yo suelo ubicar el Stop Loss en el extremo opuesto de aquella vela o patrón de velas que me ha proporcionado el gatillo de entrada. Al utilizar ese tipo de señales lo que estamos identificando es un desequilibrio en el más corto plazo y por tanto, si estamos acertados en el análisis debería iniciarse el movimiento impulsivo que estamos esperando. Todo lo que no sea eso ya no nos interesa permanecer dentro del mercado porque el mensaje que nos estaría lanzando es que aún no está preparado para moverse en esa dirección; y por tanto, puede que antes de ir el sentido que inicialmente hemos planteado tenga que realizar algún otro movimiento, y ahí ya no nos interesa permanecer dentro.

Trailing Stop

El Trailing Stop o Stop dinámico es una herramienta con la que podemos optimizar la colocación del Stop Loss. Simplemente se trata de ir modificando la ubicación del Stop Loss según el precio se mueve a favor de nuestra dirección con el objetivo de ir protegiendo parte de los beneficios acumulados en una operación ganadora.



Aunque lo ideal es hacerlo de manera automática, este tipo de herramienta también se puede implementar de forma manual. Un ejemplo muy sencillo sería, una vez que entramos al mercado, mover el Stop Loss al extremo de la última vela que nos denote intencionalidad a favor de esa dirección. Y hasta que no se desarrolle una nueva vela de intencionalidad que cumpla con nuestras características, no moveríamos el Stop Loss.

En vez de dejar fija la ubicación inicial hasta que o bien se alcance el Take Profit o el Stop Loss, de esta manera lo que conseguimos es reducir de alguna manera el riesgo al que nos exponemos.

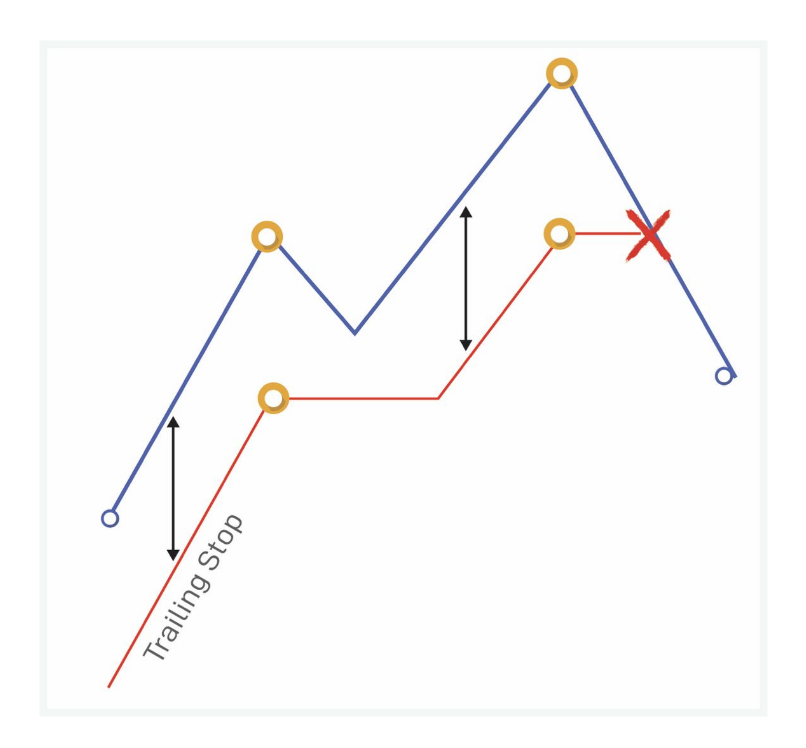
Otra forma manual muy utilizada es esperar a la creación de nuevos pivotes a favor del movimiento actual. En este caso se trata de mover el Stop Loss al otro lado del último pivote a favor de nuestra dirección justo cuando el precio alcance el extremo opuesto. Para el ejemplo alcista, en cuanto el movimiento actual alcanzase el máximo previo, moveríamos el Stop Loss por debajo del último pivote.



Pero ojo con esto porque como ves, esta forma tan común de ubicación del Trailing Stop alimenta la liquidez que se espera que haya en los pivotes, con la consecuente problemática de que el precio pueda ir a buscar dicha zona, sacudirla y reanudar en la dirección en la que se estaba moviendo. Por esto funcionan tan bien las sacudidas en las zonas de liquidez, porque allí siempre hay una cantidad importante de órdenes limitadas pendiente de ejecución. Para solventar este problema lo que podemos hacer es ubicar el Trailing sobre el segundo pivote más cercano al precio, en vez sobre el que está más cerca, ya que siempre existe una alta probabilidad de que sea visitado.

La utilización automática del Trailing Stop es la manera más efectiva. Lo que hacemos es añadir una orden condicional al Stop Loss para que éste vaya acompañando al precio progresivamente según se mueve a favor de nuestra dirección. La idea es que establecemos la distancia inicial a la que ubicaremos dicha orden en

unidades monetarias o porcentualmente y ésta se encargará de ir modificando continuamente la ubicación de dicho Stop Loss para mantener siempre esa misma distancia con respecto al precio actual.



El Trailing Stop sólo se mueve en nuestra dirección. Si estamos en una posición larga, una vez que se ha desplazado al alza, ya no puede volver a bajar.

Los Trailing Stops son muy configurables, pero básicamente podemos encontrar dos tipos:

- Aquellos que se activan justo al entrar en el mercado directamente.
- Aquellos que se activan a partir de cierto nivel de beneficios, en cuyo caso hasta que no se obtienen ciertos beneficios no existe Trailing Stop alguno.

Algunos operadores suelen utilizar indicadores como medias móviles o algunas herramientas más avanzadas que analizan la volatilidad, como el indicador ATR. Establecer de manera automática la distancia ideal de los Trailing Stops no es nada fácil. No existe una distancia ideal porque los mercados y la forma en que se mueven las acciones cambian constantemente. Es por ello que utilizar un indicador como el ATR puede resultarnos especialmente útil en esta aplicación.

La utilización del Trailing Stop, por su propia naturaleza, lo que lo hace especialmente útil para operativas seguidoras de tendencia o que buscan un amplio recorrido.

Un uso muy interesante que podemos darle a los Trailing Stops es utilizarlos también como herramienta para tomar beneficios. En vez de usar una clásica orden Take Profit, podemos utilizar simplemente un Trailing Stop para, de este modo, asegurarnos que el precio recorrerá la mayor distancia posible a favor de nuestra dirección y que no estaremos limitando nosotros mismos potenciales beneficios al utilizar un Take Profit antes de tiempo.

Breakeven

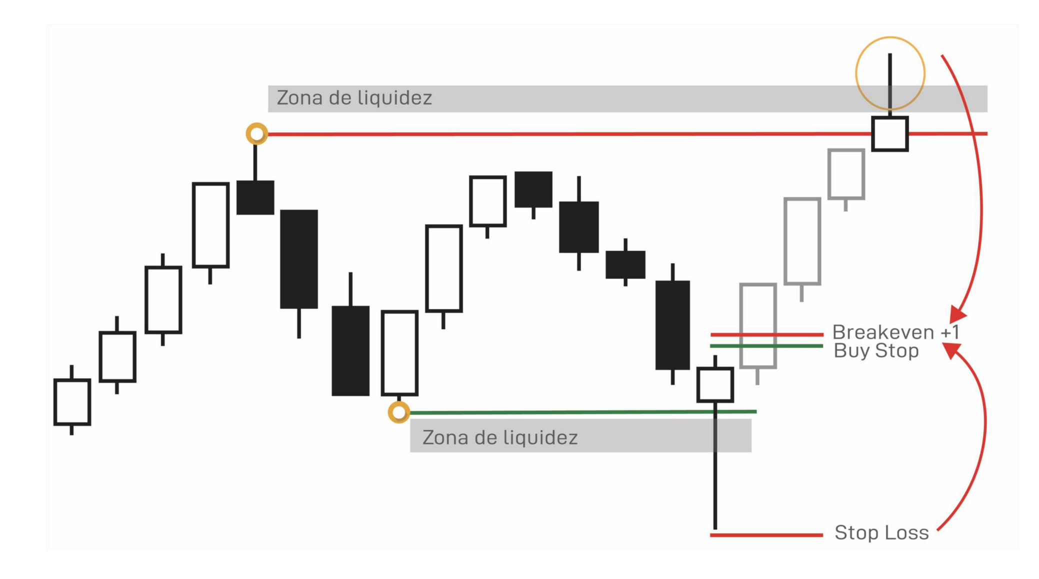
Este término se utiliza para describir la acción de reubicar el nivel de Stop Loss moviéndolo al nivel donde se encuentra el precio de entrada. Con esto lo que conseguimos es proteger la posición para que en caso de que el precio la alcance, salgamos del mercado sin pérdidas ni ganancias.

Importante tener en cuenta que para que salgamos del mercado con un resultado neto de 0 debemos asegurarnos de

sumar las distintas comisiones de las que tenemos que hacernos cargo. Es por ello que la práctica más habitual es ubicar el Stop Loss levemente más allá del nivel de entrada. Muchos operadores se refieren a hacer este tipo de gestión como Breakeven +1. Lo que quiere decir es que, con el objetivo de contrarrestar el efecto negativo de las comisiones, pondremos el Stop Loss un poco a nuestro favor.

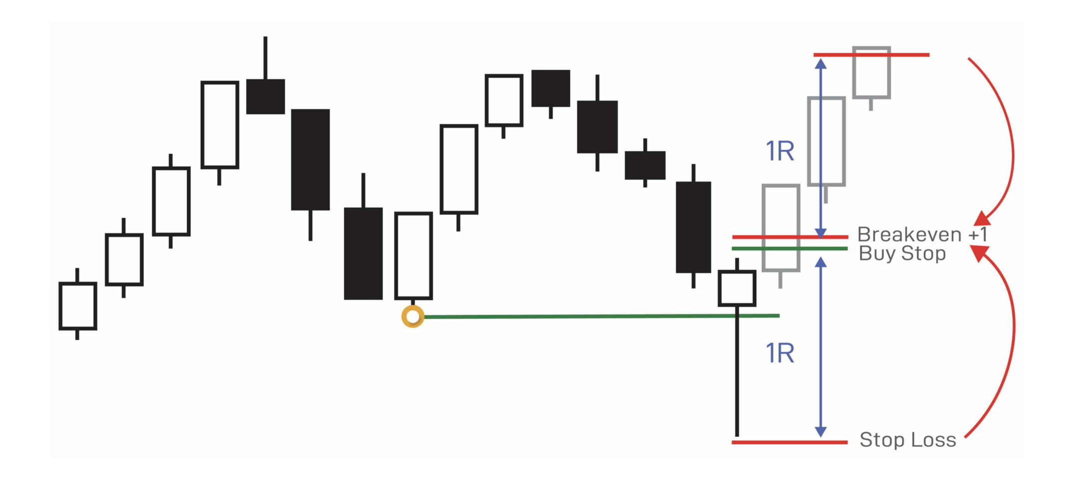
La cuestión clave aquí es ¿Y cuándo es el momento adecuado de poner el Stop Loss en Breakeven? Como siempre, dependerá del operador y de su estrategia.

Si estás ejecutando una estrategia discrecional como las que se han propuesto en el apartado de análisis técnico, a mi me gusta hacerlo siempre que el precio encara una zona de liquidez en la que no podemos saber qué resultado tendrá la interacción del precio una vez que alcance esa zona. La otra situación que utilizo para gestionar la posición en Breakeven es en caso de que suceda en el mercado algún desequilibrio o evento que nos sugiera un cambio de sentimiento en contra de nuestra posición. Por este motivo es importante realizar una gestión activa de la posición.



Debemos estar al tanto de lo que sucede en el mercado para tomar acción lo más rápidamente posible en caso de suceder algún evento no esperado o que simplemente aparezca nueva información que cambie las valoraciones de los agentes y provoque un desequilibrio en nuestra contra.

Si estás llevando a cabo una estrategia automática, una manera de implementar el Breakeven podría ser por Ratios Riesgo:Recompensa. Por ejemplo, cuando el precio alcance un Ratio de 1:1 (la misma distancia a favor que la establecida entre el precio de entrada y la ubicación del Stop Loss), colocamos el Stop Loss en Breakeven.



Las opciones son muy diversas y todo dependerá del fundamento de la estrategia que se esté operando así como del conocimiento del operador.

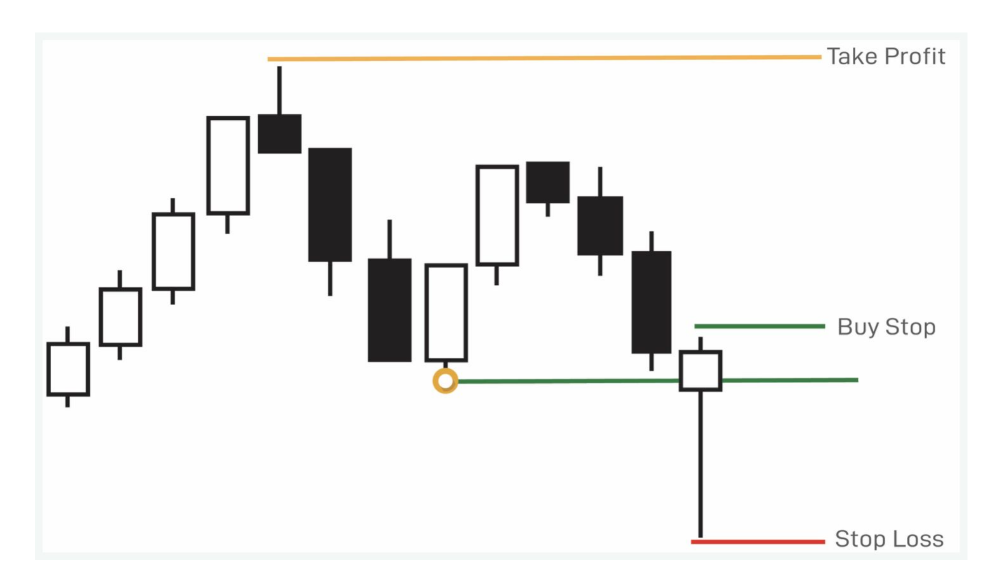
Métodos De Gestión

Como seguiremos viendo, la gestión de la posición abarca una gran cantidad de conceptos. Las posibilidades son muy amplias y es que no hay una única manera de manejar nuestra operativa; ni hay una mejor que otra.

Una vez que hemos determinado el tamaño de la posición, y decidido el tipo de gestión que vamos a implementar, otro filtro que podemos añadir es con respecto al método de gestión de la posición. Este trata de cómo vamos a distribuir la cantidad que hemos decidido asignar a esa posición.

Todo o nada

Es el método más simple. El operador define los puntos de entrada, Stop Loss y Take Profit; entra con el tamaño de la posición al completo y la dejará desarrollarse hasta que alcance el nivel de parada de pérdidas o el de toma de beneficios.



La principal ventaja de este estilo es que el operador no manipula en ningún caso la posición, evitando con ello la posibilidad

de tomar malas decisiones guiado por sentimientos como el miedo o la codicia.

Pero esa es un arma de doble filo ya que al mismo tiempo es su mayor desventaja. Al no estar al tanto de lo que sucede en el mercado, puede que indirectamente asumamos un mayor riesgo debido a que no actuaremos en caso de que nuestros análisis nos sugiera que podría cambiarse el sentimiento del mercado.

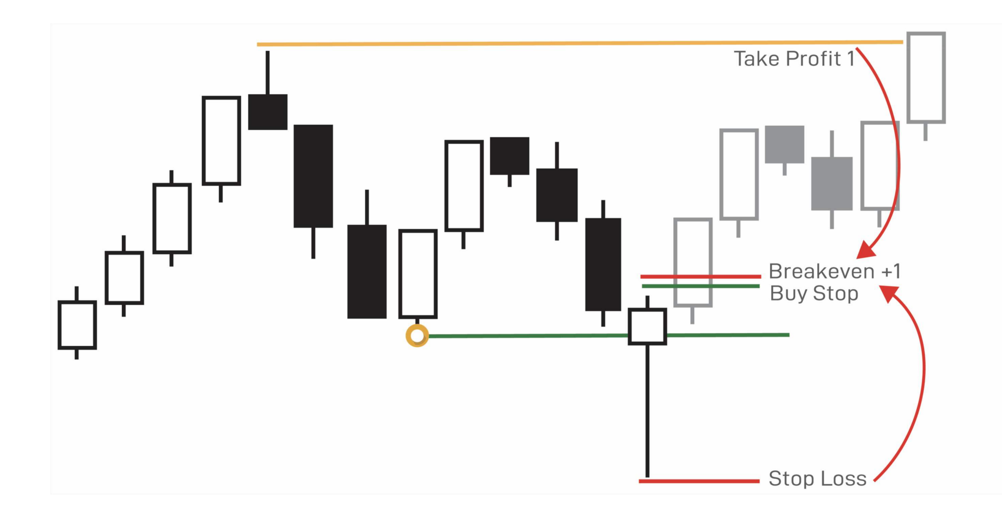
Generalmente, este tipo de gestión se suele utilizar para estrategias de trading automáticas que se ejecutan por robots, así como en situaciones en las que el operador no puede estar delante de la pantalla.

Gestión activa

Este tipo de gestión tiene que ver principalmente con la manera en que tomamos beneficios.

Muchos operadores (yo entre ellos) nos sentimos cómodos tomando beneficios parciales. Esto simplemente trata de, una vez que el mercado ha avanzado en nuestra posición y tenemos ciertos beneficios latentes, cerrar parte de la posición y asegurar beneficios.

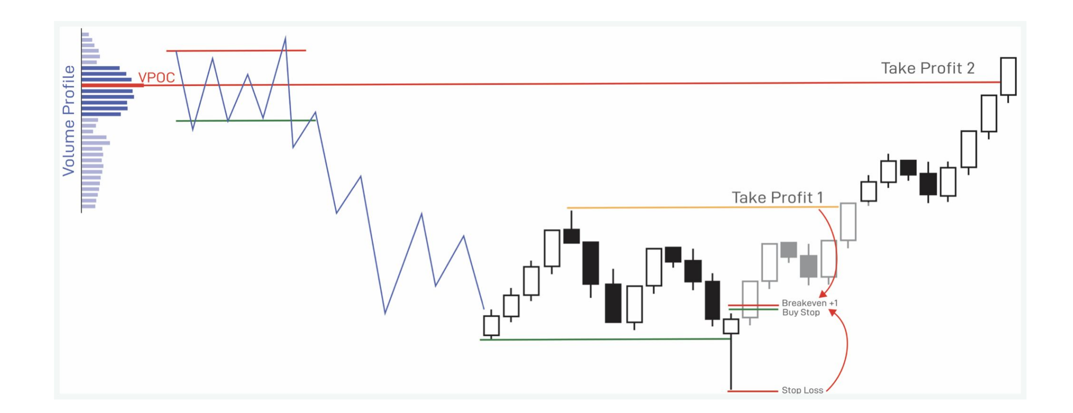
Además de la toma de beneficio parcial lo que se suele hacer es proteger la posición en Breakeven. Psicológicamente es muy tranquilizador al saber que durante el resto de la posición ya no podrás incurrir en pérdidas y que además, pase lo que pase vas a cerrar la posición en beneficio gracias a los beneficios que ya has asegurado.



Como vemos, y es otro ejemplo que pone de manifiesto la diversidad de posibilidades, puedes incluir el Breakeven o no. No hay nada escrito con respecto a esto. Pero si estás delante de las pantallas y tienes la posibilidad de hacer este tipo de gestión más activa, sin duda es lo más recomendable.

El mercado es un entorno de total incertidumbre y se encuentra en constante cambio por su propia naturaleza, por lo que debemos ser rápidos en analizar e interpretar la información que nos ofrece con el objetivo de tomar decisiones que mejoren nuestro manejo del riesgo.

Cuando se toman beneficios parciales se suele hacer referencia a hacer un TP1 (Take Profit 1). ¿Cómo distribuir el TP1/TP2? Pues de nuevo no hay una verdad absoluta en esto. Generalmente suelo hacer un TP1 con la mitad de la posición. Esto es que cierro el 50% del tamaño de la posición cuando el mercado alcanza una zona de liquidez, dejando el restante 50% correr hasta alcanzar otro punto de toma de beneficios (o el Stop Loss).



Vamos a recapitular en este punto las zonas más interesantes donde tomar beneficios:

- Por **Price Action** tenemos las zonas de liquidez.
- Por **VSA** trataremos de identificar acciones climáticas.
- Por **Wyckoff** estaremos pendientes de ver la Fase A de parada de la tendencia previa.
- Y por **Volume Profile** identificaremos zonas de alta negociación, que no dejan de ser antiguas estructuras de acumulación/distribución.

En el gráfico de arriba vemos cómo hemos tomado el primer TP en la zona de liquidez más inmediata y que además coincidiría con la parte alta de el esquema acumulativo; y hemos dejado la segunda toma de beneficios al alcanzar el precio esa antigua zona de alta negociación que se corresponde con la estructura distributiva, en concreto podemos establecerlo en el VPOC (Volume Point of Control), que es el nivel con mayor negociación de todo el perfil. Podríamos incluso tener una última parte marginal de la posición hasta ver una acción climática o la Fase A de la Metodología Wyckoff que nos denotaría la parada del movimiento. Las posibilidades son diversas.

La distribución del porcentaje a cerrar en cada toma de beneficios puede ser como tú decidas. En primer lugar debes decidir si harás dos o más tomas de beneficio, y en segundo lugar qué porcentaje asignarás a cada una de ellas.

La naturaleza de la operación también tiene que ver en cómo distribuirás la gestión. Si por ejemplo estás en una operativa seguidora de tendencia con la que esperas capturar un gran recorrido, puede que quieras tomar un TP1 y un TP2 y además dejar correr una última parte con poca cantidad (un 5 o 10%) por si el mercado te quiere dar una sorpresa y alcanza niveles que no esperabas generando un mayor beneficio.

La principal ventaja de este enfoque es que es que te aseguras que una posición ganadora no se pueda convertir en perdedora además de la tranquilidad mental que te proporciona.

La desventaja la identificamos en que obtendrás menos beneficios en caso de que la operación alcance el objetivo final. No es lo mismo hacer un único Take Profit con toda la posición, que alcanzar el mismo punto final pero con un menor tamaño al haber cerrado parte previamente.

Promediar

Se trata de entrar al mercado en diferentes precios, siendo cada uno de ellos mejor que el anterior. Esto es, si por ejemplo queremos comprar, lo haremos cada vez a precios inferiores obteniendo de esta manera un mejor precio medio. Para el caso de que queramos construir una posición en corto, se trata de vender cada vez a precios superiores.

Este modelo de gestión generalmente está mal entendido y es que son muchos los que lo enfocan mal, utilizándolo sin método. Es decir, se ven atrapados en una posición (por no usar Stop Loss) y guiados por la esperanza de que tarde o temprano el mercado se recuperará deciden entrar de nuevo para mejorar su precio medio. Pero, ¿Por qué debería recuperarse?. ¿Y si sigue yendo en tu contra? ¿En qué momento dejarás de promediar?. A todas luces es una práctica que no parece tener mucho sentido, a no ser que la hipótesis de trabajo, que la idea de inversión se siga manteniendo.

Una manera mucho más efectiva de usar este método de gestión es dividir la posición completa en distintos paquetes haciendo distintas entradas hasta completarla, pero siempre supeditado al contexto y al planteamiento de la operación.

Puede que quieras comprar un activo pero éste no se encuentre en el punto óptimo para entrar; que aún siendo una zona operativa, sea factible el hecho de que pueda bajar aún más dada la proporcionalidad de sus movimientos o algún otro motivo. Pero claro, al mismo tiempo tienes miedo de que el mercado se vaya sin ti, que inicie el movimiento que has planteado y que no vaya a visitar aquella zona operativa donde te ofrecería mayores garantías de entrar. Pues bien, una manera de solucionar esta situación es entrar en ese primer nivel operativo si ofrece el gatillo de entrada con una parte de la posición; y dejar otra parte por si finalmente se da el escenario que va a visitar la zona operativa que hay en precios más bajos, volviendo a entrar ahí cuando nos ofrezca una nueva señal de entrada.



En este gráfico vemos un ejemplo de esto mismo. Podríamos encontrarnos en la primer zona operativa, en un pivote generado tras un esquema acumulativo. En esa posición sabemos que podría darnos entrada en largos e irse al alza continuando el desarrollo de la tendencia alcista; pero también podría ir a visitar la segunda zona operativa, la zona del Creek, la zona de la resistencia de la estructura que ahora se convertiría en soporte. Como tenemos dos zonas operativas posibles, podríamos asignar un 50% del tamaño de la posición a cada una de ellas. El mayor problema lo tendríamos en caso de que sobre la segunda zona operativa no apareciese nuestro gatillo de entrada, y en vez de eso el precio reingresara al interior de rango de nuevo, dejando todo ese movimiento como una sacudida mayor. En ese caso deberíamos tener establecido previamente la zona o nivel que como máximo vamos a permitir al precio reingresar, y en caso de ser alcanzado, cerrar la posición sin dudar.

Mi punto de vista aquí es que promediar por promediar no es muy sensato. Cosa distinta es si lo hacemos con método y siempre que forme parte de nuestro plan operativo.

Piramidar

Al contrario de lo que proponíamos con el método de promediar, con el enfoque de piramidar lo que se plantea es entrar inicialmente con parte de la posición volviendo a entrar posteriormente a peores precios que el anterior. Es decir, que si queremos comprar, vamos a abrir una primera posición con parte del tamaño total y posteriormente completaremos la posición entrando de nuevo a precios más altos, empeorando el precio medio inicialmente obtenido.

Este planteamiento le da la vuelta al anterior. Vamos a suponer que estamos en la situación inversa; que estamos en la última zona operativa en la que esperaríamos al gatillo de entrada para esa idea operativa, pero por lo que sea no nos ofrece toda la confianza que nos gustaría. En caso de que finalmente aparezca nuestra señal, podemos entrar al mercado con parte de la posición total, y a no ser que el precio vaya a nuestro favor, no volveremos a entrar de nuevo. Para ello, tendríamos identificado previamente las zonas operativas y hecho nuestros planteamientos de escenarios. Para hacer la segunda entrada deberíamos esperar a que el precio se posicionase a favor de una nueva zona operativa o de alguna previamente ya identificada y sobre ella, de nuevo, ejecutar nuestra señal de entrada. En ese punto ya tendríamos la posición completa.



La principal ventaja de este enfoque es que reduce el riesgo en caso de que la operación sea perdedora. Si estamos en la última zona, entramos, y el precio alcanza nuestro nivel de Stop Loss, la pérdida no será de toda la posición sino de sólo esa primera parte.

Por contra, la principal desventaja es que obtendrás unos beneficios menores en caso de que la operación sea finalmente ganadora.

Debes saber que si estudias otros recursos te presentarán este concepto de manera distinta. Normalmente se suele hacer referencia a piramidar al hecho de aumentar nuestra posición según el precio se mueve a nuestro favor, sin más. Que si estamos largos, seguir comprando según el precio sube una determinada cantidad de puntos o porcentaje. Particularmente este punto de vista (comprar por comprar) no me parece muy sólido, por lo que he pretendido refinar el concepto presentando este modelo de gestión de la posición en el que sí, aumentamos la posición, pero con lógica, siempre que el mercado nos siga ofreciendo oportunidades a favor.

Tips Sobre Gestión De La Posición

En este último apartado sobre gestión de la posición comentaremos algunos consejos interesantes que pueden resultar de utilidad.

Categorizar operaciones según su calidad

Con del paso del tiempo y según adquieras experiencia te darás cuenta de que hay operaciones que te ofrecen mayores garantías que otras.

Si tienes la capacidad de, en tiempo real poder identificar este sentimiento, una manera de mejorar el Ratio Riesgo:Recompensa es utilizar un mayor o menor tamaño dependiendo de la confianza que nos dé la operación.

Una forma de llevar esta idea a la práctica es definir unos inputs mínimos que se deben cumplir en todas las operaciones antes de valorar la idea operativa (nuestro plan de trading); pero luego, dependiendo de las señales extra que podamos identificar podremos aumentar o disminuir el tamaño. Si identificamos una señal de fortaleza de fondo, pero ésta no es lo suficientemente sustancial, o podría serlo más denotándonos una mayor intencionalidad en esa dirección, a lo mejor es buena opción reducir el tamaño de la posición. Si por el contrario observamos una muestra de fortaleza sobre la zona operativa adecuada, con el contexto adecuado y en la dirección de nuestro sesgo direccional principal del más largo plazo, podríamos decidir aumentar el riesgo puntualmente.

La idea es categorizar las operaciones en base a la calidad de la señal que nos ofrezcan. Esta medida va dirigida especialmente a operadores que ya tienen cierta experiencia en los mercados y que tienen la capacidad de identificar de manera casi objetiva la información que está ofreciendo el mercado.

Para llevar a cabo esta tarea resulta indispensable llevar un diario de operaciones y hacer una revisión periódica del mismo. Ambos puntos los trataremos más adelante.

Qué hacer cuando la operación va mal

Una vez abierta la posición observamos que el mercado no se mueve en nuestra dirección, que empieza a fluctuar hacia arriba y hacia abajo sin un sentido claro. Esta es otra huella que nos pone en posición de pensar que el mercado podría no estar preparado aún para iniciar ese movimiento que esperamos.

En este caso, puede que quieras plantear la posibilidad de reducir la exposición del riesgo antes de que salte el Stop Loss con todo. Nunca sabremos hasta qué punto estamos tomando una buena decisión, pero si por lo que sea no te sientes cómodo con la operación que tienes abierta, puedes cerrar un porcentaje. Puede ser una buena medida para relajarnos mentalmente. Ten en cuenta que siempre podremos volver a entrar posteriormente en caso de que así nos lo haga saber el mercado.

Naturaleza de la operación

Al abrir una posición, muchas veces pensamos que puede ser ésta la que nos haga ricos. Lo que hacemos es comenzar a mirar marcos temporales superiores con el objetivo de convertir esa operación que nació en base a un análisis de corto plazo en una operación que vaya a buscar un gran movimiento del largo plazo. Como es lógico, el 90% de las veces esto no pasará. Y lo peor es que podría ser una buena operación (pero no tanto como para eso) y dejáramos de

obtener ganancias por no hacer una gestión adecuada en su marco temporal.

La idea es que la gestión de la operación debe hacerse en el marco temporal operativo. No busques que operaciones que nacieron en el corto plazo se conviertan en grandes tendencias; si bien es cierto que en alguna ocasión podría suceder, lo normal es que esto no ocurra.

Anticipar la entrada

Este es un error muy común entre los más principiantes. Estamos en la zona operativa esperando nuestro gatillo de entrada, que supongamos que es una vela de intencionalidad. Pues bien, estamos observando una vela que a priori está cumpliendo las característica de lo que buscamos, y antes de que esta vela finalice y cierre según el marco temporal en que se encuentre, decidimos entrar intentando anticipar la entrada. Y sorpresa, justo antes de cerrar la vela ocurre en pequeño desequilibrio en contra que deja un sentimiento absolutamente contrario a lo que estábamos buscando.

Mucho cuidado con esto porque es algo que suele pasar. El precio de cierre de una vela es uno de los datos más importantes y nos informa acerca del compromiso y la calidad de los operadores que han entrado en esa dirección. No intentes anticipar la entrada de esta manera porque te expondrás a un riesgo innecesario.

Entrada errónea

En ocasiones, puede suceder que entres en una posición de forma equivocada. De hecho podría ser el caso del ejemplo visto

previamente al intentar anticipar la entrada. ¿Qué hacemos entonces? Cierra la operación inmediatamente. Abandonar la posición es la medida más recomendable.

No has seguido tu plan de trading, no es una operación que nos dé garantías ni confianza por lo que no tiene ningún sentido permanecer dentro de ella con la esperanza de que el mercado vaya a nuestro favor. En el mercado los sentimientos debemos dejarlos de lado y actuar lo más fríamente posible. Y en esta situación no debería haber excusas.

Momentos clave

Con el paso del tiempo observarás que cada mercado tiene unos momentos en particular que hay que tener especialmente presentes. Por ejemplo, si estamos ante la liberación inminente de un evento fundamental de alguna noticia económica que pueda afectar a nuestra posición, lo más sensato es hacer gestión de la posición para protegernos de la potencial volatilidad. En realidad, ante este escenario lo más recomendable es directamente estar fuera del mercado, sobre todo si estás haciendo operativa intradía.

Otros momentos a evitar operar son en las aperturas y cierres del mercado. De nuevo, en esas franjas se genera mucha volatilidad que podría mermar nuestra posición. En este caso deberías tener en cuenta además el riesgo overnight de mantener la posición mientras el mercado está cerrado.

Gestión de cartera

Este apartado está más dedicado al inversor que al trader. La gestión del portafolio tiene que ver con la asignación de los activos, con cómo se dividen las inversiones entre los distintos mercados.

La configuración de la cartera, como ocurre con prácticamente todo lo que tiene que ver en el mundo de la inversión, es algo muy particular y está supeditada al perfil del inversor, su tolerancia al riesgo y el horizonte temporal entre otros aspectos.

La edad del inversor va a ser uno de los factores que más va a influir en la asignación del capital para la creación de la cartera. Los inversores con un horizonte temporal más largo normalmente prefieren que la mayor parte de su cartera esté formada por activos de renta variable con los que asumen un mayor riesgo en búsqueda de un potencial beneficio mayor; mientras que aquellos que tienen una edad más avanzada se sienten más cómodos conformando una cartera donde el mayor peso recae en activos menos volátiles y arriesgados como instrumentos de renta fija.

Diversificación

Crear una cartera y decidir su asignación entre mercados para reducir el riesgo se conoce como diversificación. Por todos es conocido el dicho de “no pongas todos los huevos en una misma cesta”.

El objetivo de la diversificación es proteger al inversor mediante la distribución del capital en distintos activos esperando que si una inversión pierde dinero, las otras inversiones compensarán esas pérdidas, o al menos no las incrementarán.

El fundamento de la diversificación subyace en comprobar el nivel de correlación que existe entre los activos. Esto se mide estadísticamente mediante el coeficiente de correlación y se trata de verificar cómo se comporta una variable en relación a otra; es decir, cómo se mueve un mercado en relación a otro.

El espectro del coeficiente de correlación va de +1 a -1. Una correlación positiva (+1) nos indica que esos activos se mueven generalmente en la misma dirección; mientras que una correlación negativa (-1) nos informa que esos activos se mueven de forma opuesta; es decir, que si un activo baja, el otro sube. En caso de que estas variables no estén relacionadas y los movimientos de un activo no tengan nada que ver con los movimientos del otro estaremos ante activos no correlacionados (0). Lo ideal es que la correlación sea nula, cuanto más próxima a 0, mejor. Esto querrá decir que la cartera se mueve independientemente de lo que suceda en el mercado.

		06/26/2019 - 09/09/2021 based on daily returns								
Nombre	**Ticker**	BND	VOO	TQQQ	VNQ	GLD	SLV	USO	UUP	ETHE
Bonos	BND	1,00	0,17	0,18	0,21	0,29	0,15	0,04	-0,11	0,05
S&P500	VOO	0,17	1,00	0,92	0,85	0,12	0,26	0,39	0,07	0,24
NASDAQ	TQQQ	0,18	0,92	1,00	0,69	0,16	0,28	0,33	0,06	0,24
Real Estate	VNQ	0,21	0,85	0,69	1,00	0,14	0,27	0,31	0,03	0,23
Oro	GLD	0,29	0,12	0,16	0,14	1,00	0,78	-0,02	-0,42	0,16
Plata	SLV	0,15	0,26	0,28	0,27	0,78	1,00	0,16	-0,31	0,21
Petróleo	USO	0,04	0,39	0,33	0,31	-0,02	0,16	1,00	0,10	0,12
Dólar	UUP	-0,11	0,07	0,06	0,03	-0,42	-0,31	0,10	1,00	-0,01
Ethereum	ETHE	0,05	0,24	0,24	0,23	0,16	0,21	0,12	-0,01	1,00
		Source: Portfoliovisualizer.com								

Históricamente, los distintos mercados no han subido ni bajado todos al mismo tiempo; de hecho, cuando algún mercado en particular ha tenido un mal rendimiento, aparece otro mercado descorrelacionado que mejora. Esta es la idea fundamental de la diversificación.

La diversificación en ningún caso nos va a garantizar que evitaremos las pérdidas, pero sí que puede hacer que éstas, a nivel cartera, se reduzcan considerablemente.

		09/09/2010 - 09/09/2021 based on daily returns							
Nombre	**Ticker**	BND	VOO	TQQQ	VNQ	GLD	SLV	USO	UUP
Bonos	BND	1,00	-0,07	-0,05	0,11	0,28	0,14	-0,06	-0,10
S&P500	VOO	-0,07	1,00	0,92	0,76	0,02	0,19	0,39	-0,11
NASDAQ	TQQQ	-0,05	0,92	1,00	0,62	0,03	0,18	0,32	-0,08
Real Estate	VNQ	0,11	0,76	0,62	1,00	0,09	0,20	0,26	-0,14
Oro	GLD	0,28	0,02	0,03	0,09	1,00	0,79	0,10	-0,40
Plata	SLV	0,14	0,19	0,18	0,20	0,79	1,00	0,24	-0,36
Petróleo	USO	-0,06	0,39	0,32	0,26	0,10	0,24	1,00	-0,12
Dólar	UUP	-0,10	-0,11	-0,08	-0,14	-0,40	-0,36	-0,12	1,00
		Source: Portfoliovisualizer.com							

Además de la diversificación entre mercados (renta fija, variable, materias primas etc.), también podemos diversificar entre activos dentro de esos mercados. Un ejemplo sería, dentro del

mercado de acciones, invertir en distintos sectores para que en caso de que aparezca un ciclo negativo en uno de ellos, haya otro que lo compense.

La diversificación se puede llevar a niveles más profundos implementando diferentes estrategias y tipos de operativa dependiendo de la temporalidad. Como digo, lo podemos complicar tanto como queramos.

En última instancia, también estaríamos diversificando si nuestro capital total lo asignamos a distintas actividades más allá de la inversión. Esto es, tener una cartera con inversiones financieras, bienes inmuebles, así como otros negocios.

Rebalanceo

El rebalanceo trata de devolver la cartera al estado original de asignación de activos. Con el paso del tiempo algunas inversores crecerán más que otras, lo que puede hacer que los pesos de la cartera varíen y se desvíen de los objetivos marcados. Mediante el rebalanceo lo que hacemos es asegurar que se mantiene la cartera según el nivel de riesgo establecido inicialmente.

Volver al equilibrio en la cartera se puede hacer de varias maneras:

- Vender los activos que están sobreponderados y utilizar ese efectivo para comprar los de menor peso.
- Modificar las aportaciones y priorizar la compra de los activos que tienen una ponderación menor.

Todo dependerá de cuán desviadas están las asignaciones de la cartera. Si un activo se ha revalorizado significativamente, puede que asumir la segunda forma para equilibrar la cartera conlleve un tiempo considerable y sea más conveniente vender una parte. Debes tener en cuenta que esta fórmula conllevará unos gastos que se podrían evitar si simplemente se modifican las aportaciones y se destina la mayor parte, o todo, a comprar los activos de menor peso.

Con respecto a cuándo hacer el rebalanceo queda a discreción del inversor. Particularmente parecería más sensato

hacerlo cuando se produce una descompensación considerable en la cartera que podría llevarnos a incurrir en riesgos mayores.

Retirar el dinero de una clase de activos cuando va bien en favor de una categoría de activos que va mal nos obliga a comprar barato y vender caro, una de las premisas clave del inversor.

PARTE 6. GESTIÓN EMOCIONAL

Para algunos es la pieza más importante del puzzle. Dicen que una gran metodología de trading o inversión será inútil si no dominas tus propias emociones y aprendes sobre la psicología de mercado; que si no entiendes cómo tu mentalidad puede afectar a tu toma de decisiones nunca estarás en posición de ganarle al mercado.

Siempre he sido un poco reticente a otorgarle tanta importancia al apartado psicológico del mercado. Quizá debido (o gracias) a que tengo una mente más racional y objetiva.

La razón por la que la mayoría de los traders fracasan se debe principalmente a dos motivos:

- Están operando un mal sistema que no les proporciona una ventaja.
- No tienen la disciplina necesaria para seguir sus propias reglas.

El punto aquí es que, si has logrado desarrollar una buena estrategia, "simplemente" deberías ejecutarla, sin más. Para eso está todo el trabajo previo, para hacer un plan de trading lo suficientemente sólido como para que tenga en cuenta todas las posibles situaciones y que simplemente tengas que ejecutar lo que ya has previsto.

Es por esto por lo que aplicar estrategias automatizadas es la mejor manera de enfrentarse a los mercados; porque elimina el factor humano, que como sabemos, es el elemento más débil dentro de un sistema de trading.

Este apartado del libro está ampliamente influenciado por el trabajo de Mark Douglas en su libro “Trading en la zona”. Creo sinceramente que es el único libro que necesitas estudiar para desarrollar la mentalidad y disciplina necesarias como para no boicotearnos y ejecutar nuestro plan de trading de manera efectiva.

El núcleo de tus creencias

Pensar En Probabilidades

Lo más importante es entender que el trading es un juego de probabilidades; y por tanto, es necesario aceptar el riesgo y el resultado incierto de cada operación, pues es la única manera de eliminar el miedo y pensar sólo en probabilidades.

Teniendo en cuenta que no existe ningún sistema o metodología que garantice el 100% de operaciones ganadoras, debes saber que parte de tus operaciones serán perdedoras y que esto no lo puedes evitar; es por esto que la gestión del riesgo juega un papel vital.

Debes diferenciar el resultado incierto de cada operación de forma individual con el resultado cierto y predecible sobre una serie de operaciones a la que se le aplica una ventaja en el largo plazo; es lo que conocemos como la ley de los grandes números, la cual nos dice que al repetir un experimento aleatorio un número de veces, la frecuencia relativa de cada suceso elemental tiende a aproximarse a un número fijo, llamado probabilidad de un suceso.

Pensar en probabilidades tiene que ver con crear una mentalidad que incorpore las cinco verdades universales que explica

Mark Douglas en su libro. Al pensar en probabilidades asumes que:

- El mercado puede hacer cualquier cosa en cualquier momento.
- No es necesario saber lo que va a suceder para ganar dinero.
- Existe una distribución aleatoria entre operaciones ganadoras y perdedoras para cualquier ventaja.
- Una ventaja es una indicación de una probabilidad más alta de que ocurra una cosa antes que otra.
- Cada momento del mercado es único.

Al pensar en probabilidades, aceptas el hecho de no saber qué ocurrirá; liberando tu mente de cualquier tipo de emoción, permitiéndote permanecer enfocado en buscar las ventajas que ponen las probabilidades a tu favor y haciéndote menos susceptible a cometer errores. Te centras en lo que puedes controlar y te desentiendes de lo que no.

Aceptar El Riesgo

El camino del éxito está cimentado con riesgos. La gente que opta por la seguridad no alcanzará grandes cuotas de éxito.

Aceptar el riesgo en el mundo de la inversión significa que aceptas el hecho de que cada operación tiene un resultado incierto,

que estás asumiendo el riesgo que esto conlleva y que aceptas las posibles consecuencias sin malestar emocional.

Debes aceptar las pérdidas como algo inevitable y que forman parte del trading, porque si no lo haces cualquier operación perdedora te dañará psicológicamente y te hará percibir al mercado como amenazante. Ese sentimiento amenazante te genera miedo, y el miedo hará que cometas errores. Al encontrarte en el estado mental adecuado, no percibes ninguna información como dolorosa o amenazante y te encuentras en disposición de identificar un sinfín de oportunidades. Si la información que percibes del mercado te causa temor, pregúntate si realmente es una información amenazante, o si estás sufriendo ese sentimiento por alguna mala experiencia del pasado.

Acepta las pérdidas como coste del negocio. Todos los traders las tienen. Tú no eres un perdedor por tener una operación perdedora. Si tienes una metodología que es rentable en el largo plazo, no hay problema en asumir alguna pérdida de forma eventual, ya que entiendes que sólo es parte de la consecución de la ganancia final.

No puedes ganar si no estás dispuesto a perder. Debes estar siempre completamente preparado para perder el dinero que arriesgas y no operar a menos que estés completamente confiado en que tu ventaja está presente.

El objetivo es no percibir al mercado como una amenaza y conseguir estar en paz con cualquier resultado, evitando así que pueda afectarnos emocionalmente. Al aceptar la posibilidad de estar equivocado o de perder dinero, no concebirás al mercado como amenazante y experimentarás un estado mental más positivo y libre, reducirás el miedo, la duda y el estrés pudiendo así tomar ventaja

de tus habilidades y expresar tu potencial como trader, esto es, centrarte en lo que sí puedes controlar, que es la interpretación lo más objetiva posible de lo que está sucediendo en el mercado.

Debes ser capaz de ver el mercado desde una perspectiva objetiva, pues el mercado proporciona información neutra. Es tu estructura mental la que determina cómo percibes esa información.

Asumir La Responsabilidad

Uno de los factores más importantes para llegar a ser un trader exitoso es que asumas la completa responsabilidad de tus resultados. Debes entender que tu nivel de éxito en el trading y los resultados que obtienes están bajo tu control; son creados por ti; es el resultado de cómo operamos el mercado.

Es fácil encontrar alguna otra causa para nuestro pobre rendimiento; alejar el enfoque de nosotros mismos para buscar una causa en factores externos. Al no asumir la responsabilidad de tus acciones, te inhabilitas para reflexionar sobre lo que hiciste y lo que podrías hacer de manera diferente la próxima vez. Esto te aleja del desarrollo y el aprendizaje.

Los errores te proveen de una experiencia de aprendizaje que te guían por el camino hacia el progreso. Cada error es un puzzle que te proporciona una joya si consigues solucionarlo. Cada error es un reflejo de algo que estabas haciendo mal; así que, si consigues descifrar qué fue, podrás aprender de él y mejorar tu trading.

Mientras la mayoría cree que los errores son malos, ten en cuenta que la mayoría del aprendizaje proviene de cometer errores, analizarlos objetivamente, identificar el error y prevenirlo en el futuro. Esto te da la creencia de que mejoras como trader.

Reglas de los errores:

- Date cuenta que los errores son buenos si terminas aprendiendo de ellos.
- Crea una cultura en la cual esté bien cometer errores pero que sea inaceptable no identificarlos, analizarlos y aprender de ellos.
- Date cuenta que cometerás errores y tendrás debilidades. Lo importante es cómo tratas con ellos. Trátalos como oportunidades de aprendizaje que pueden rápidamente mejorar tu rendimiento si los manejas bien.
- Si no te importa equivocarte para llegar a estar acertado, aprenderás mucho.

Para aprovecharte de los errores y aprender de ellos debes antes haber asumido tu responsabilidad.

Emociones negativas

Miedo

Es la principal emoción que influye en un operador. El miedo al riesgo viene de nuestra educación; pues desde pequeños somos programados para evitarlo. La educación que recibimos instala el miedo en nuestros corazones y nos aleja de la posibilidad de tener éxito. El miedo al riesgo nos paraliza y nos devuelve a una estructura que percibimos como segura. La manera de librarnos del miedo es reconocer nuestra habilidad para superar obstáculos: impulsar nuestra autoconfianza.

El miedo es tan fuerte que puede llegar a inmovilizar al trader. Se puede experimentar de diferentes formas: miedo al rechazo, miedo a perder dinero, miedo a estar equivocado, miedo al desconocimiento, miedo a perderse el movimiento o miedo a perder dinero ya ganado.

El miedo puede manifestarse de diversas maneras:

- Miedo a perder dinero: Esto puede hacer que un operador utilice un Stop Loss ajustado o cierre una operación antes de que tenga la oportunidad de realizarse.

- Miedo a equivocarse: Puede hacer que un operador no tome la siguiente operación.
- Miedo a perderse un movimiento: Esto puede hacer que un operador que ha estado fuera del mercado acabe entrando por miedo a perderse un posible movimiento en una muy mala posición cuando el mercado está a punto de girarse.
- Miedo a dejar que un beneficio se convierta en una pérdida: En este caso, el operador deja dinero sobre la mesa al tomar su beneficio demasiado pronto.

El primer paso para superar cualquiera de estos miedos es ser consciente de ellos y saber cuándo pueden estar apareciendo. Cuando los reconozcas, haz los esfuerzos necesarios para seguir ejecutando tu plan de trading.

Si temes que tu sistema no funcione, vuelve al demo y construye ahí la confianza que necesitas para operar con él. No dejes que el miedo guíe tus decisiones. Sigue tu plan y no te desvíes nunca.

Una manera de evitar que intervengas emocionalmente en una operación es colocar las órdenes y alejarte del ordenador.

Opera únicamente con dinero que puedas permitirte perder y que de hacerlo, no te suponga ninguna catástrofe económica; pues es la única manera de operar con un estado mental calmado y libre de emociones negativas.

Codicia

Se trata de un deseo excesivo de ganar el máximo de dinero en el menor tiempo posible. Los traders más codiciosos operarán demasiado o permanecerán demasiado tiempo en las operaciones; ambos con resultados negativos. No hay necesidad de ser codiciosos en una operación, pues otra buena oportunidad podrás encontrar pronto. No intentes que cada operación sea la gran operación que te hará rico.

Cuando los traders están codiciosos, puede que incluso no sean conscientes de ello. A veces se manifiesta al mirar los beneficios de una operación abierta y pensar cuánto has ganado y cuánto más podrías ganar si la mantienes abierta. Lo cierto es que los beneficios de las posiciones abiertas no están asegurados hasta que es cerrada.

Los traders a veces se confunden al mirar esas posiciones abiertas ya que lo ven como dinero asegurado; y esta es la causa por la que hacen cosas como alejar el nivel de Take Profit según la operación se acerca a él, porque piensan que el precio seguirá avanzando, mantener las posiciones demasiado tiempo o establecer objetivos irreales. Todas estas cosas son el resultado de la codicia y todas te llevarán a que en el largo plazo conseguirás menos dinero del que conseguirías si no fueras codicioso.

Puede ser difícil salir de una posición cuando parece buena y va a tu favor, pero la mayoría de las veces, ahí es precisamente cuando deberías salir.

Para superar la codicia, debes entender que los beneficios no realizados son sólo beneficios latentes, sobre el papel. Una

operación sólo puede ser ganadora si se cierra la posición y se consolida el beneficio. De nuevo, guíate por tu plan de trading, éste debería decirte dónde tomar exactamente los beneficios en cada operación.

Venganza

Intentar vengarte del mercado tras una pérdida puede llevarte a operar basado en tus emociones y asumir mayor riesgo del predeterminado; guiándote generalmente a pérdidas mayores.

Cada nueva operación debe ser tratada independiente de las demás y darte cuenta que el trading no es un evento de un día, semana o mes. Lo importante es sacar conclusiones a largo plazo.

Esperanza

Es el sentimiento de expectativa (que en la mayoría de los casos es irreal) y el deseo de que una cosa específica suceda. Debes operar el mercado, no tus opiniones sobre él. La esperanza es una señal de no admitir una mala posición o la expectación irreal de que algo pasará o el fuerte deseo de que pase.

La esperanza puede causar a los traders alejar su Stop Loss, eliminarlo o incluso operar sin stops porque esperan que el mercado

se gire a su favor, permitiéndoles evitar una operación perdedora. Así es como las cuentas de trading se arruinan rápidamente.

La esperanza de que una operación sea ganadora es muy dañino. Cuando un trader espera que una operación sea ganadora y no ocurre, esto tiene un impacto emocional negativo que le puede llevar a realizar todo tipo de errores.

Si deseas tener éxito en tu carrera como trader debes saber que en el mercado la esperanza es para los desesperados. A nadie le importa cuáles son tus expectativas. Debes operar lo que ves y no con lo que esperas: desarrolla una estrategia y síguela al pie de la letra.

Exceso De Confianza

Tener confianza en tu estrategia y en tu capacidad para ejecutarla es bueno, pero el exceso de confianza puede ser muy perjudicial. El exceso de confianza es esa sensación de invencibilidad que tienes cuando estás en una racha ganadora.

El exceso de confianza te hace sentir que no puedes equivocarte. Debido a que el trading es un juego de probabilidades, los traders atravesarán momentos de rachas de operaciones ganadoras, pero estos momentos son temporales.

Tener una racha positiva aumenta tu confianza y casi sin darte cuenta comienzas a despreocuparte y a disminuir notablemente la percepción del riesgo. Un trader con exceso de confianza le llevará

a operar en exceso o a asumir demasiado riesgo por operación; cuyos resultados serán desastrosos.

Tienes que permanecer disciplinado. Esta es la clave para el éxito en el trading, la persistente disciplina. Sigue tu método y tu predeterminada cantidad a arriesgar. No la aumentes arbitrariamente. Muchos cometen el error de aumentar significativamente su riesgo por operación después de una o dos operaciones ganadoras, y todavía no están preparados emocionalmente para manejar ese nivel de riesgo.

Rasgos que potenciarán tu operativa

Confianza

La confianza se cimenta en que tienes un sistema con una ventaja positiva que ha sido probada y que es rentable en el largo plazo.

Los traders exitosos construyen buena confianza mediante el uso de su método y su plan de trading una y otra vez en un largo espacio de tiempo incluso cuando atraviesan momentos de adversidad en el mercado. Esto significa seguir con tu método y no operar en exceso o arriesgar demasiado independientemente de tus emociones y sentimientos después de operar.

Una señal segura de falta de confianza es buscar el consejo de otros. Si no confías en tu operativa, vuelve a la etapa en simulación y construye ahí tu confianza.

Cree en ti y en tus habilidades. Para tener éxito, debemos enfrentarnos a obstáculos. La mayoría de la gente los evita ya que creen que sus posibilidades de éxito son pobres.

La falta de creencia en uno mismo indica un pobre nivel de autoconfianza y una deficiente autoestima. Una actitud confiada te guía a una traducción positiva de la realidad.

La autoconfianza puede ser mejorada a través de diversas técnicas conocidas como "comunicación interna”:

- Tiene que ver con las palabras que pasan por nuestra mente.
- Para mejorar la autoestima y la autoconfianza necesitamos examinar nuestro vocabulario y eliminar las palabras que no contribuyan positivamente (quizá, intentaré, no puedo...).
- Expresa afirmaciones positivas sobre ti (soy exitoso, estoy seguro de mí mismo…).
- Cuanto más usamos las afirmaciones constructivas, mejor es nuestra percepción de nosotros mismos.

Experiencia

Finalmente, los traders desarrollarán buen juicio e intuición de su experiencia. Por lo tanto, no abandones. Tu trading mejorará con tiempo y persistencia.

Con horas de pantalla lograrás desarrollar y mejorar tus habilidades, conocimientos, actitudes y comportamientos.

La experiencia te llevará a realizar el proceso de abrir y cerrar posiciones de forma mecánica, involuntaria e inconsciente; neutralizando por completo las emociones y evitando que interfieran en la toma de decisiones.

Disciplina

La disciplina determina el compromiso del trader para seguir sus reglas de trading, manejar las emociones y seguir las reglas de gestión del dinero. El mercado te pagará bien por tu disciplina.

No te desvíes de tu metodología. Opera tu método una y otra vez para explotar su ventaja. La repetición construirá tus habilidades.

No permitas que una serie de operaciones ganadoras o perdedoras te aleje del plan.

En el momento en el que pierdes la disciplina, dejas de ser un trader para convertirte en un jugador, y aquellos que juegan con su dinero tendrán una vida corta en los mercados financieros.

Independencia

Necesitas ser independiente. Mientras sigas tu propio estilo, consigues lo bueno y lo malo de tu propio enfoque. Cuando intentas incorporar el estilo de otro, terminarás con lo peor de cada estilo.

Los traders exitosos tienen una metodología que encaja en su personalidad. Han desarrollado un estilo de trading que es consistente con su personalidad y sus creencias. Una sólida metodología que es muy exitosa para uno, puede tener un pobre encaje y ser perdedora para otro.

Debes evitar operar en base a las opiniones de otros. No importa lo habilidoso o inteligente que parezca ser el trader, ya que no encontrarás nada positivo al operar así.

Debes guiarte únicamente en tu plan de trading y asumir por completo la responsabilidad de tu operativa. Sólo así generarás la confianza necesaria para seguir avanzando en tu desarrollo como trader.

Mente Abierta

Debes ser flexible a la hora de cambiar de opinión en una operación cuando sea necesario.

La lealtad a una opinión o posición puede tener resultados desastrosos. Cuando el mercado se mueva contra tus expectativas, debes ser consciente de que fue un error y el único instinto que debes tener es el de abandonar la posición.

Los buenos traders liquidan sus posiciones cuando creen que están equivocados; los grandes traders revierten sus posiciones cuando creen que están equivocados.

Hacer públicos tus planteamientos de escenarios puede tener aspectos positivos; pero también te hará estar sujeto a esa predicción, y en caso de que el mercado contradiga tus expectativas, estarás más reacio a cambiar tu punto de vista. Mucho cuidado con qué compartes en redes sociales.

Pasión

Independientemente de las metas y la motivación que le dediques; si no amas el mundo del trading y la inversión, fracasarás.

La pasión es una pieza fundamental ya que en parte es la responsable de que los traders exitosos lleguen a serlo.

El éxito requiere un estilo de vida estructurado y realizar muchos sacrificios; por lo que si no estás dispuesto a que el trading sea tu mayor prioridad, lo mejor es admitirlo lo antes posible y evitar ser dañado financiera y psicológicamente.

La paradoja es que la mayoría de la gente que es atraída al trading creen que es una manera fácil de hacer mucho dinero; cuando la realidad es que los traders más exitosos son extremadamente trabajadores.

Para los traders exitosos, el trading no es un asunto de trabajo o de hacerse rico; es algo que aman hacer. No operan para lograr algún otro objetivo. Es un esfuerzo que persigue la diversión del desafío.

El amor al trading puede que no te garantice el éxito, pero su ausencia probablemente te guiará al fracaso.

Paciencia

Debes entender que la manera de tener éxito en los mercados en el largo plazo es mediante las ganancias lentas y consistentes.

No tienes que operar todos los días para tener retornos sólidos cada mes. Debes operar como un francotirador; esperar pacientemente a que el mercado ofrezca la señal que busca tu sistema y apretar el gatillo sin emoción.

La paciencia también está presente al operar únicamente sobre gráficos mayores (H4, diario, semanal); forzándote a tener que esperar a que las velas se desarrollen para poder operar.

Si pierdes una operación, no la persigas. Espera a que otra aparezca. Tampoco intentes anticipar una operación. Espera a que la señal se desarrolle completamente antes de entrar.

La lección es que si las condiciones no son las adecuadas, es mejor no hacer nada. Ten presente que tomar operaciones dudosas es producto de la impaciencia. Tener paciencia es más duro de lo que parece porque requiere resistir a la natural tendencia humana a operar más frecuentemente. La paciencia paga.

Principales sesgos cognitivos

Durante nuestro proceso de toma de decisiones pueden intervenir una serie de factores psicológicos que pueden influirnos significativamente, se trata de los sesgos cognitivos. Los sesgos cognitivos son efectos que nos provocan una distorsión de la realidad, una interpretación ilógica de la información real.

Este ha sido ámbito de estudio de la teoría de las finanzas conductuales mediante la cual se ha estudiado el comportamiento humano a través de disciplinas como la psicología, la neurología o la neurofisiología llegando a la conclusión de que las personas no siempre actuamos de manera racional, no siempre analizamos correctamente la información disponible e incluso en ocasiones desconocemos nuestras preferencias.

A continuación vamos a ver algunos de los sesgos más importantes que como inversores debemos tener en cuenta con el fin de objetivar nuestros análisis y tomar mejores decisiones.

Exceso De Confianza

El sesgo de exceso de confianza es una tendencia a sobreestimar nuestros conocimientos, a mantener una evaluación falsa y engañosa de nuestras habilidades, intelecto o talento. Es una creencia de que somos mejores de lo que realmente somos.

Debido a esto, el sesgo de confianza nos puede hacer asumir mayores riesgos al no ser lo suficientemente cautelosos en la toma de decisiones.

Sesgos De Confirmación Y Anclaje

El sesgo de confirmación se basa en que nos cuesta considerar o aceptar la evidencia de que estamos equivocados en nuestros planteamientos o tomas de decisiones; lo que nos lleva a buscar en otras fuentes información que corrobore nuestro razonamiento.

Al no querer asumir el error, nos ponemos en la búsqueda sólo de información que está en línea con lo que pensamos, ignorando aquella información que contradice nuestras creencias; lo que refuerza nuestra opinión y nos permite seguir creyendo en nuestra idea inicial.

Por su parte, y ligado al sesgo de confirmación, el sesgo de anclaje se basa en la idea de otorgar mayor importancia a la información que se obtuvo en primer lugar en vez de a aquella que apareció después y que contradice a la primera.

Sesgos De Autoridad Y Prueba Social

Tienen que ver con la influencia que tienen otras personas sobre nuestra toma de decisiones.

El sesgo de autoridad tiene que ver con no mantener el principio de independencia y asignar una mayor importancia a las opiniones de otras personas por el simple hecho de ser (o parecer) creadores de opinión en esa materia.

De la mano del sesgo de autoridad, el sesgo de prueba social trata de imitar el comportamiento de otras personas que están haciendo lo mismo, pensando que si lo están haciendo así es por algo que nosotros no sabemos. El clásico comportamiento de masas.

Falacia Del Coste Hundido, Statu Quo Y Aversión A La Pérdida

La falacia del coste hundido nos dice que es probable que sigamos adelante con una decisión en la que ya hemos invertido en ella una cantidad significativa de tiempo, esfuerzo y dinero.

Dentro del mundo de la inversión hace referencia a seguir manteniendo una idea o una posición perdedora aún teniendo mínimas expectativas de que mejore en el futuro. Va de la mano del sesgo de aversión a la pérdida, el cual hace referencia a mantener una mala inversión con tal de no aceptar las pérdidas; y también del

sesgo de Statu Quo, el cual implica que cualquier cambio con respecto al punto de referencia se percibe como una pérdida.

Falacia Del Jugador

Es un sesgo que nos lleva a creer que los sucesos pasados afectan a los futuros. Nos hace creer que si un suceso no ha ocurrido durante cierto tiempo, cada vez es más probable que suceda; o que algo que acaba de ocurrir tiene menos probabilidades de que vuelva a suceder.

Aplicado al mundo de la inversión, es la creencia de que el resultado de una operación va a afectar al resultado de la siguiente, que si llevo dos o tres operaciones perdedoras, lo más probable es que la siguiente sea ganadora. En esta idea se basan los métodos de gestión del tipo martingala.

La realidad es que cada operación es independiente y que da exactamente igual el resultado de tu última operación. No aumentes el riesgo tras haber incurrido en una racha de operaciones perderlas porque no hay ninguna garantía de que esa siguiente operación será ganadora.

Mantener a raya estos sesgos y apoyarnos de una mentalidad estadística nos ayudará a no desviarnos del plan y cometer negligencias en su aplicación.

PARTE 7. GESTIÓN DEL NEGOCIO

No nos equivoquemos, el trading es como cualquier otro negocio. Requiere de recursos, planificación y revisión. En este apartado vamos a ahondar en los principales aspectos que vamos a tener en cuenta a la hora de implementar nuestro modelo de negocio en el mercado, así como los elementos de apoyo que rodean a la operativa y que son indispensables para una retroalimentación que nos permitirá mejorar los resultados obtenidos.

Plan de trading

El plan de trading es un documento donde se desarrollan básicamente dos aspectos fundamentales de la operativa: el sistema o metodología que genera las señales de compra y venta; y el apartado de gestión del riesgo que establecerá todos las normas de gestión del capital.

El plan de trading debe ser definido al máximo detalle, cuanto más mejor. A ser posible como si fuese a ser automatizado por un robot. No debería dejarse ninguna posibilidad sin valorar, ningún escenario sin plantear. Debería ser un documento que nos dijese en todo momento qué debemos hacer y cómo.

Debería ser totalmente objetivo, como para que no tengamos que pensar e improvisar de ningún modo. De esta manera evitaríamos tener que tomar decisiones guiadas por nuestra emocionalidad.

A continuación exploraremos los apartados mínimos que debería integrar y desarrollar un plan de trading:

1. Gestión De Contingencias

En este primer apartado del plan de trading vamos a incorporar un aspecto fundamental del sistema como son las indicaciones sobre gestión de contingencias.

La gestión de contingencias suele ser un apartado que no muchos operadores tienen en cuenta pero que llegado el momento y en caso de requerir una solución de urgencia puede salvarnos literalmente de quebrar la cuenta.

Lo primero que debe aparecer en nuestro plan es el número de teléfono del comercial que nos asignaron para contactar en caso de necesidad. Si no te asignaron a ninguno, llama al bróker y pídeles que lo hagan. Va a ser nuestro salvavidas en caso de que tengamos algún tipo de problema con la operativa en real, como podría ser el fallo en la ejecución de una orden.

Además, debes tener preparado un plan B para prácticamente cualquier herramienta que uses, ya sea hardware o software. Deberías poder responder a las siguientes preguntas:

- ¿Qué pasa si en mitad de una operación se va la luz? ¿Tengo un generador eléctrico con la suficiente autonomía? ¿Quizá puedo solventar esto con un ordenador portátil? ¿Está la batería cargada?.

- ¿Y si se rompe el monitor o algún otro periférico? ¿Cómo voy a solucionar esto? ¿Tengo repuestos? ¿Tengo otro ordenador totalmente preparado para conectarlo rápidamente?.

- ¿Qué pasa si falla la conexión a internet? ¿Dispongo de una segunda conexión totalmente independiente?.

- ¿Y si la plataforma no arranca?, ¿Tengo una copia de seguridad con la que poder restaurarla?.

Aquí te he mostrado algunas de las preguntas que deberías poder responder. Y los problemas que pueden surgir son muchos más, los cuales dependerán de las circunstancias de cada uno. La idea es que pienses concienzudamente en cada uno de ellos para tener una solución prevista y minimizar su riesgo en caso de que aparezcan.

2. Definir La Estrategia

Se trata de definir la filosofía de negociación que vamos a implementar. En primer lugar, una descripción breve y concisa de nuestra estrategia, los principios en los que se basa, marcos temporales que vamos a usar y con qué objetivo, así como el tramo horario que va a abarcar nuestra sesión de trabajo.

En este apartado deberíamos incluir el conjunto de reglas y parámetros que diera respuesta a las siguientes preguntas:

- ¿Qué queremos hacer, comprar o vender?
- ¿En qué localización vamos a estar esperando al precio para buscar nuestro gatillo de entrada?
- ¿Cómo tendrá que moverse el precio para llegar a mi zona operativa?
- ¿Qué tiene que hacer el precio para que me dé la señal definitiva y entrar al mercado?

Se trata de definir la estrategia que mayor confianza nos dé. El operador debería definir su propia estrategia en base a su

personalidad. Durante el desarrollo del libro hemos presentado tres métodos de trading basados en análisis técnico: Price Action, Volume Spread Analysis y metodología Wyckoff. Puedes decidir profundizar en uno de ellos, o en todos. Las posibilidades son muy diversas.

Si tienes intención de operar con alguna de estas tres metodologías, como mínimo deberás incluir:

- Análisis del contexto para sesgar la direccionalidad.
- Definición de la estructura del mercado.
- Identificación de zonas y niveles operativos dependiendo de la estrategia.
- Planteamiento de escenario en base a la ubicación actual del precio.
- Tipos de operaciones que vas a buscar.
- Definición de nuestro gatillo de entrada al mercado.
- Ubicación del Stop Loss y del Take Profit.

Decide si prefieres operar con contexto de rango o de tendencia; si prefieres desarrollar una estrategia que sea seguidora de tendencia o en contra de la tendencia. Si incorporarás o no el volumen y qué acciones en particular buscarás sobre el gráfico.

Aquí se presentan una serie de recursos pero tienes que ser tú el que dé forma a su plan de trading. Durante tu proceso formativo aprenderás muchas cosas, muchos conceptos y herramientas distintas. Con el paso del tiempo debes ir decidiendo qué incorporarás a tu caja de herramientas y qué desecharás. Es un proceso que no tiene atajo ya que hay múltiples opciones y deberías

analizar y experimentar cada una de ellas hasta determinar la que mejor se adecúe a ti.

Al principio céntrate en desarrollar un único plan de trading con una única estrategia. Con el paso del tiempo y según vayas adquiriendo experiencia podrás operar más de un sistema.

3. Seleccionar Los Mercados

Se trata de elegir aquellos mercados que se van a operar: ¿Acciones al contado, futuros, opciones, CFDs, criptomonedas, materias primas, divisas…?

En primer lugar va a estar supeditado a los horarios disponibles por el operador así como a los fondos que pueden dedicar a su operativa. Si actualmente tienes un trabajo que te ocupa parte del día, deberás examinar qué mercados están más activos durante el tramo horario que vas a tener disponible para operar. Si por ejemplo estás en Europa y tienes las tardes libres, los mejores mercados para operar (entendiendo por mejores aquellos más líquidos) los encontramos en el mercado americano. Si por el contrario el tramo que dispones es durante la mañana, para los traders que operan con volumen el índice alemán DAX es una de las mejores opciones.

También puede que trabajes a jornada completa y sólo dispongas de un poco de tiempo al final del día. En ese caso puede que decidas ser un operador de más largo plazo. Aquí las posibilidades se amplían ya que podrías abarcar la totalidad de

mercados, eso sí, aumentando el marco temporal. Una operativa de más largo plazo te requerirá menos tiempo de dedicación, pero eso sí, a cambio te hará trabajar aún más la paciencia. Acciones al contado o ETF suelen ser buenas opciones.

Otros aspectos que deberás tener en cuenta es la naturaleza de la estrategia y si se puede aplicar correctamente a ese mercado. Por ejemplo, si quieres operar bajo los principios de la metodología Wyckoff, deberías evitar el mercado forex ya que al ser un mercado no centralizado los datos del volumen no son totalmente genuinos. En su defecto deberías migrar hacia el mercado de acciones o futuros. Siguiendo con este ejemplo, si te decides por ser un operador Wyckoff, deberías buscar mercados líquidos para evitar posibles manipulaciones, por lo que sería recomendable evitar activos poco líquidos como acciones de muy baja capitalización o algunas criptomonedas, entre otros.

4. Determinar Los Parámetros De Riesgo

En el apartado de gestión del riesgo ya viste todas las posibles alternativas que podemos utilizar para implementar el control del riesgo. Simplemente define tus reglas, aquellas con las que te sentirás cómodo y ejecutarás de manera sistemática una y otra vez sin dudar.

¿Qué porcentaje arriesgarás por operación, 1%, 2%, 3%?, ¿Establecerás algún límite operativo?, supongo que no estarás tentado a aplicar una gestión tipo martingala, ¿verdad?. Con respecto a la operación deberás definir exactamente dónde ubicarás

las órdenes de entrada, Stop Loss y Take Profit. ¿Harás gestión?, ¿Tomarás beneficios parciales?, ¿Dónde tomarás beneficios?, ¿Trailing Stop?, ¿Hasta dónde?, ¿Cómo?, ¿Breakeven sí o no?, ¿Promediarás o piramidarás? ¿Ninguna de las dos?.

Absolutamente TODO debe estar incluido. No debería escaparse nada. Cualquier posible escenario debería estar contemplado. Evidentemente el plan de trading es un documento vivo que irás actualizando con el paso del tiempo según ganes experiencia y vivas situaciones específicas, así que no te preocupes si las primeras versiones no están muy completas porque es normal.

5. Rutina De Planificación

Antes de que comience nuestra sesión de trabajo deberíamos tener preparado nuestro plan: gráficos actualizados, niveles y zonas operativas identificadas, posibles planteamientos de escenarios y alarmas establecidas.

Además del apartado operativo, deberíamos haber revisado las noticias y eventos fundamentales que nos podrían afectar, así como tener a mano cualquier herramienta que vayamos a necesitar para la ejecución de las operaciones, como puede ser la calculadora del tamaño de la posición.

Éste también es el momento de revisar las operaciones abiertas en caso de que tengamos. Analizar el transcurso de dichas operaciones y plantear la posible gestión de la posición que sea necesaria.

En caso de que vayamos a operar diversos activos, deberíamos tenerlos priorizados dependiendo de su localización. El objetivo es estar más pendiente de aquellos que son más probables que emitan antes la señal de entrada. En la última parte del libro desarrollaremos más este concepto al tratar sobre la creación de la lista de seguimiento y categorización de los activos por listas y etiquetas.

Si tenemos todo eso controlado ya estamos en disposición de abrir los gráficos y enfrentarnos al mercado. Una vez ahí, nos centraremos en buscar operaciones para los activos de prioridad alta y el resto los mantendremos monitorizaos mediante el uso de alertas.

Diario de operaciones

Como todo lo que no podemos medir no se puede mejorar, esta es la principal razón por la cual debemos tener un diario de trading.

El diario de trading forma parte de la rutina post mercado y su objetivo es crear un registro para poder revisarlo posteriormente, analizarlo, sacar conclusiones e implementar mejoras en la operativa en caso necesario.

Y claro, si no registramos absolutamente todo, será imposible alcanzar esa mejora. Nuestra memoria no es que no sea buena, es que es pésima para recordar según qué cosas. O sea, que o lo anotamos todo, o perderemos toda la información.

Con el registro lo que pretendemos es poder identificar elementos comunes de las operaciones perdedoras y de las ganadoras. En primera instancia puede que no seamos conscientes de la existencia de esas características comunes, pero puede que existan. Y la única manera de identificarlas es anotando absolutamente toda la información que podamos sobre la operación. Al conocer estos factores, podremos limitar nuestra operativa a aquellas operaciones de más alta probabilidad.

Pre Evaluación

En esta primera parte del diario de operaciones anotaremos los motivos de la operación, el razonamiento original que nos ha llevado al planteamiento de ese escenario, sin que la retrospectiva y el resultado de la operación influyan en él.

Se trata de un resumen detallado de los elementos que incluimos en la definición de la estrategia del plan de trading: contexto, estructura, zona operativa, tipo de operación, gatillo y ubicación de las órdenes (dónde y por qué).

Una vez dentro de la posición anotaremos (en tiempo real si es posible) cualquier modificación que haya sufrido ésta durante su desarrollo: gestión activa de la posición, Stop Loss, Breakeven, tomas de beneficios parciales etc.

Datos Básicos A Registrar

Aquí incluiremos todos los datos objetivos de la operación además de otros datos como el coste en el que hemos incurrido en las transacciones: Comisiones, Spread, Swaps, etc. Es un apartado necesario de la contabilidad del negocio.

Los datos mínimos que registraremos serán:

- Número de orden.
- Fecha y hora.
- Activo.
- Dirección (largos/cortos).
- Tipo de estrategia o tipo de entrada.

- Gatillo de entrada.
- % de Riesgo asumido.
- Ratio Riesgo:Recompensa.
- Tamaño.
- Resultado (Stop Loss, Take Profit, TP1 + BE, TP1 + TP2 etc.).
- Resultado bruto, comisiones y resultado neto.
- Balance final en cuenta tras la operación.

Aunque sobre todo nos centraremos en registrar los datos objetivos de la operación, si tenemos la capacidad para hacerlo, también sería conveniente dedicar un apartado para anotar el estado emocional que hemos experimentado antes, durante y después de la operación. Sentimientos, intuiciones, corazonadas… puede que encuentres algún patrón repetitivo entre toda esa información.

Post Evaluación

En esta parte haremos una evaluación más profunda sobre el resultado de las operaciones. Llevar al día el diario de trading y registrar todos los datos es el primer paso; pero este es sólo una parte del trabajo, si queremos realmente que esto sirva para algo debemos analizarlo posteriormente.

Cuando analicemos las operaciones perdedoras nos vamos a centrar en identificar si realmente hubo algún tipo de fallo, si

cometimos alguna negligencia en la ejecución del sistema, en la parametrizacion del riesgo; o si por el contrario nuestra intervención ha sido correcta y la operación perdedora se trata simplemente de un producto del azar y la aleatoriedad del mercado.

Con respecto a las operaciones ganadoras, también nos interesa ver si seguimos el plan estrictamente y el resultado de una buena ejecución. Mucho cuidado porque el hecho de que una operación tenga un resultado positivo no quiere decir que sea una buena operación. Si la operación ha sido ganadora pero no hemos seguido a raja tabla nuestro plan de trading, en realidad se trata de una mala operación. De hecho es pésima ya que el mercado nos habrá premiado un mal comportamiento. De igual manera, podemos tener una buena operación con resultado negativo: es lo que sucede cuando hemos hecho todo lo que debemos hacer pero la operación es perdedora.

Por último, vamos a incluir una columna donde anotaremos el aprendizaje que sacamos tras la evaluación de la operación con el objetivo de incorporar una medida a tomar en base a los aciertos y errores cometidos. Este aspecto es muy importante, se trata de anotar qué deberíamos haber hecho; que se supone que será lo que haremos en el futuro cuando aparezca una situación similar.

Revisión periódica

Como sabemos, los mercados son un ente vivo y están en constante cambio. Es por ello que necesitamos evaluar periódicamente los resultados que estamos obteniendo para asegurarnos de que las reglas que hemos establecido en nuestro plan de trading siguen siendo apropiadas.

Evidentemente, a la hora de hacer la revisión y llevar a cabo los cambios necesarios deberías estar alejado de las pantallas. Tu mente debe estar totalmente despejada y centrada únicamente en hacer una revisión integral y objetiva de la información.

Los documentos que vamos a analizar son el diario de operaciones y el plan de trading, en ese orden. Con el primero revisaremos en profundidad el desempeño de nuestra operativa así como nuestras fortalezas y debilidades para intentar sacar conclusiones objetivas e identificar patrones comunes de comportamiento entre las operaciones. Posteriormente trataremos de implementar los cambios que sean necesarios en el plan de trading.

Como ya comentamos, el plan de trading sufrirá varias modificaciones a lo largo de tu carrera según adquieres conocimientos y refines tu operativa.

La periodicidad de la revisión dependerá del número de operaciones que tengas. Si bien es cierto que los matemáticos no recomiendan sacar conclusiones con menos de 30 muestras, particularmente 30 operaciones me parece un número muy bajo como para obtener una representación estadísticamente significativa de los resultados. Pero puedes tomarlo como un número mínimo. Evidentemente cuantas más operaciones, mejor.

A partir de ese número mínimo de operaciones determina el intervalo temporal en el que seguirás haciendo las revisiones (semanalmente, mensualmente, etc.), aunque también podrías hacerlo cada vez que sumes 30, 40 o 50 nuevas operaciones.

Medidas De Rendimiento

Existen diferentes ratios que podemos analizar para medir el desempeño de nuestra operativa; pero sin duda la mejor medida de rendimiento es el propio gráfico de rentabilidad. Este gráfico representa la equidad de la cuenta y nos será realmente útil para alertarnos cuando se produzca un deterioro significativo del rendimiento de la estrategia.

Hemos comentado que una manera de hacer la revisión periódica es tras un determinado tiempo o número de operaciones; pues bien, el gráfico de rentabilidad nos ofrece otra manera de determinar cuándo podría ser buen momento para revaluar la estrategia.

Una caída repentina puede ser motivo de un cambio en las condiciones del mercado o de una mala implementación de nuestro plan de trading. Sea como fuere, si observamos un comportamiento fuera de lo normal es señal más que suficiente como para detenernos a evaluar la situación. Podrías establecer tus propios límites, por ejemplo, en caso de que la curva caiga un porcentaje considerable del 15 o 20%. Y además debería tener establecido cuando ejecutarás la parada definitiva del sistema, que podría ser al alcanzar un 30% de Drawdown como mucho.

Además del análisis de nuestra curva de rentabilidad existen una serie de ratios en los que podemos basarnos con este mismo objeto:

Beneficio neto

Es el resultado final de la estrategia después de deducir todos los gastos y comisiones.

- La fórmula para obtener el beneficio neto es = beneficios netos - pérdidas netas

Aunque es una métrica valiosa, debería considerarse junto a otras para determinar eficazmente si la estrategia está teniendo un buen rendimiento. Podría tener un beneficio positivo pero haber incurrido en enormes Drawdowns durante su desarrollo y/o con un factor de recuperación bajo, lo que identificaría un rendimiento, aunque positivo, muy pobre.

Número de operaciones

Es el primer dato a mirar. Si el número de operaciones no es lo suficientemente alto no hace falta seguir analizando ningún ratio más ya que probablemente la fiabilidad del sistema no será significativa desde el punto de vista estadístico.

Un número demasiado bajo de operaciones (50 o menos) nos alerta de un posible accidente estadístico que deberíamos evitar. No es lo mismo evaluar el rendimiento en base a 30 operaciones que en base a 300. Evidentemente cuantas más operaciones tengamos, mayor significancia tendrá la interpretación que hagamos de sus resultados.

Porcentaje de aciertos y de fallos

Mide la relación entre el número de operaciones ganadoras o perdedoras con respecto al total. Es una medida de la fiabilidad del sistema.

- La fórmula para obtener el porcentaje de aciertos es = número total de operaciones/operaciones ganadoras.
- La fórmula para obtener el porcentaje de fallos es = número total de operaciones/operaciones perdedoras.

Su principal interés radica en que nos proporciona información sobre las veces que vamos a ganar y perder; y nos prepara para seguir esperando que el rendimiento se mantenga en esos rangos en el futuro. Por lo que cualquier desviación de esos resultados podría ser motivo suficiente para la revaluación del sistema.

Ganancia y pérdida media

Nos ofrece una idea acerca de la naturaleza de las operaciones.

- La fórmula para obtener la ganancia media es = beneficios totales / numero de operaciones ganadoras.
- La fórmula para obtener la pérdida media es = pérdidas totales / numero de operaciones perdedoras.

Analizando los resultados de las operaciones individuales, un dato muy interesante que nos identificaría un sistema saludable sería observar que la pérdida más grande sea más pequeña que la ganancia de las ganadoras.

Rachas de pérdidas y ganancias

Se trata de analizar el número de operaciones ganadoras y perdedoras que tenemos simultáneamente.

Al saber el posible número de pérdidas consecutivas, no abandonarás el sistema después de algunas pérdidas, ya que puede que estén dentro de lo normal. Aunque como se suele decir, la peor racha siempre está por llegar.

Una información importante sobre las rachas es conocer en qué fechas se produjeron. Sabiendo esto podríamos analizar el mercado y ver las condiciones que tenían en ese momento por si pudiéramos encontrar algo que motivara el origen de esa racha, como por ejemplo el nivel de volatilidad que había o algún otro indicador del sentimiento del mercado.

Esto podemos hacerlo tanto con las rachas ganadoras como con las perdedoras. Ser consciente de cuándo estamos atravesando una racha ganadora es importante para no relajarnos y seguir manteniendo una adecuada gestión del riesgo.

Drawdown

Ya sabemos que se trata de la diferencia de pico a valle en la curva de capital. Lo que vamos a definir aquí es la cantidad de pérdida en la que incurre el sistema en términos monetarios durante esa caída y hasta su recuperación.

- La fórmula para obtener el Drawdown es: (Maximo de capital en el pico - mínimo de capital en el valle) / máximo de capital en el pico.

Cuando se trata de analizar el Drawdown en backtests, durante el desarrollo de estrategias automáticas, representa un dato importante al informarnos sobre el capital mínimo que necesitaremos para operar esa estrategia, el cual debería ser cubrir ese peor Drawdown multiplicado por tres veces y además añadir las garantías que nos requiere el bróker.

Factor de rentabilidad (Profit Factor)

Relaciona la cantidad de beneficio por unidad de riesgo; es decir, cuánto beneficio obtenemos por cada euro que perdemos.

- La fórmula para obtener el Profit Factor es = suma de todas las ganancias / suma de todas las pérdidas.

Para que el sistema sea rentable el ratio debe ser mayor que 1, que sería igual que decir que el beneficio es mayor que las pérdidas. Todo lo que sea sumar a partir de ahí tanto mejor. Para tener una referencia, un Profit Factor mayor que 1,5 ya se considera realmente bueno; y todo lo que pase de 2 sería algo excepcional. Un

PF de 1,5 nos indica que hemos ganado 1,5€ por cada euro que hemos perdido.

Como ocurre con el resto de ratios, el Profit Factor es una buena medida del rendimiento pero es insuficiente para valorar la bondad del sistema. En este caso el problema que presenta es que no diferencia entre el resultado de las operaciones. Podría ser que una única operación tuviera una gran ganancia y un PF enorme, que el resto de operaciones fuesen perdedoras y aun así tener un PF positivo debido a esa distorsión.

Es por eso que nos interesaría observar que la rentabilidad total no provenga sólo de pocas operaciones; sino que todas las operaciones ganadoras generen un beneficio estable.

Factor de recuperación (Recovery factor)

El factor de recuperación mide la rapidez con la que puede recuperarse el sistema de un Drawdown.

- La fórmula para obtener el Factor de Recuperación es = beneficio neto / máximo Drawdown.

Un buen sistema va a presentar un factor de recuperación mayor de 5; es decir, que va a generar 5 veces más beneficio neto que Drawdown.

La manera de implementar todos los apartados anteriormente vistos es lo de menos, unos preferirán anotarlo en una libreta a mano, otros en formato digital con un simple editor de texto o una hoja de cálculo como excel; e incluso podemos también utilizar

herramientas más avanzadas que han sido desarrolladas para facilitarnos esta tarea en particular.

Independientemente del medio que decidas usar, lo importante aquí es hacerlo. Anota y guarda el registro de todas las operaciones y adjunta además fotografías de todo. Esto nos permitirá que la revisión posterior sea de mayor calidad.

También puedes utilizar algún software online dedicado con el que poder llevar el plan de trading, el diario de operaciones y hacer una revisión en profundidad de los datos. Algunos de los más usados por la comunidad de trading son Chartlog, Edgewonk, TraderSync o Tradervue.

PARTE 8. DE LA TEORÍA A LA PRÁCTICA

En esta última parte del libro presentaremos algunas herramientas y recursos recomendados con los que poner en práctica todo lo aprendido y dar con garantías nuestros primeros pasos dentro del mundo del trading y la inversión.

Escritorio de trading

Muchos operadores creen necesitar un ordenador especial para hacer trading o invertir. De hecho hay empresas especializadas que ofrecen ordenadores creados para esta función específica con el eslogan de que les les proporcionará cierta ventaja a la hora de operar. Pero nada más lejos de la realidad. La experiencia nos dice que como norma general casi cualquier ordenador comercial nos será suficiente para ejecutar los programas que vamos a requerir.

Evidentemente todo dependerá de las herramientas que utilicemos. Si decidimos ser daytraders y operar el mercado de futuros intradía en tiempo real con software de análisis del volumen avanzado como puede ser Volume Profile, gráficos FootPrint para el análisis del flujo de órdenes e incluso mapa de liquidez, pues estaremos requiriendo una cantidad de recursos importante y por tanto el ordenador deberá estar equipado con el mejor hardware para que nos pueda ofrecer unas prestaciones óptimas.

Para hacernos una idea, un buen ordenador destinado a gaming nos será más que suficiente para poder realizar esa operativa de alto requerimiento. La razón es simple y es que este tipo de ordenadores tienen buenos procesadores y altas capacidades de memoria RAM; justo lo que vamos a requerir para la operativa más intensa. Al menos 8GB de memoria RAM y un mínimo de 2.5GHz de procesador.

Si por el contrario vamos a llevar a cabo una operativa de medio y largo plazo tipo inversor en donde sólo vamos a necesitar una plataforma sencilla para el análisis de gráficos, pues lo más probable es que un ordenador de gama baja de los que se venden hoy en día nos pueda ser perfectamente útil. Como vemos, todo dependerá de nuestra manera de operar y del software específico con el que vamos a trabajar.

Con respecto a los monitores, uno de 24 pulgadas es más que suficiente para hacer perfectamente todo, aunque mi recomendación aquí es tener dos monitores. Dos monitores de 24 pulgadas es la configuración mínima ideal para trabajar con las mejores garantías. Puedes ampliar o reducir el tamaño dependiendo de la distancia a la que los sitúes. Otra opción en vez de comprar dos monitores es comprar uno extra largo.

El motivo por el que tener más de un monitor es que en el momento de operar vamos a necesitar tener abiertas varias pantallas. Por ejemplo, los day traders utilizan configuraciones en sus plataformas con varias pantallas ofreciéndole cada una de ellas información distinta. Pero no hace falta ser daytrader para necesitar estas dos pantallas. Si utilizas una plataforma para analizar los gráficos que es distinta al bróker, necesitarás tener disponible y con fácil accesibilidad ambos recursos: un monitor puedes destinarlo para ver los gráficos y el otro con el bróker para el envío de órdenes. También, puede que quieras tener siempre presente el calendario de noticias por un lado, una calculadora de posición, alguna herramienta extra, el diario de operaciones par ir cumplimentando tu operativa etc. Son muchos los recursos que utilizamos y tener dos pantallas a nuestra disposición realmente puede ser muy útil.

Otro de los aspectos a tener en cuenta es el sistema operativo. Como norma general la mayoría de las plataformas han

sido diseñadas para Windows por lo que si utilizas, por ejemplo macOS, el sistema operativo para ordenadores de Apple, necesitarás utilizar algún software que emule el entorno Windows como Parallels, aunque mi opción recomendada aquí es crear una partición dentro del disco duro mediante BootCamp y hacer una instalación completa y estable de Windows. Recuerda tener esto en cuenta en caso de que quieras comprarte un ordenador con un sistema operativo que no sea Windows.

Otra manera de poder acceder a Windows desde el Mac es mediante un servidor virtual privado (VPS). Un VPS es una partición virtual de un servidor físico que nos permite tener en la nube la instalación del sistema operativo y de los programas que queramos dentro de él. Para entenderlo, es como si tuviéramos un ordenador totalmente independiente y al cual podemos acceder remotamente desde cualquier dispositivo. Los hostings que ofrecen este servicio facilitan distintas configuraciones dependiendo del procesador, memoria ram, disco duro etc.

Esta opción es sin duda una gran alternativa. Sobre todo si tu ordenador es de uso personal. Los daytraders tienen aquí otro inconveniente y es que al tener que usar programas y herramientas muy demandantes de recursos, lo ideal es que tengan un ordenador destinado exclusivamente a su operativa para evitar problemas con otras instalaciones y posibles vulnerabilidades y amenazas de seguridad.

Para acceder a un VPS sólo necesitamos un programa de escritorio remoto configurado correctamente. Aunque hay multitud de alternativas, “Escritorio remoto” de Microsoft es una opción gratis muy recomendable, y está disponible tanto para Windows como para macOS y en aplicaciones móvil.

Abrir cuenta con un bróker

Ya sabemos que contar con un bróker es imperativo para poder participar en los mercados financieros. Nuestra tarea es elegir ahora uno que nos dé las suficientes garantías de calidad y seguridad.

Para ello, la primera regla fundamental es que esté regulado en alguna de las principales agencias de control como la FCA (Financial Conduct Authority, el regulador británico), la CNMV (la Comisión Nacional del Mercado de Valores, el regulador español) o la SEC (Securities and Exchange Commission, el regulador estadounidense).

Y la segunda regla es que hay que evitar a toda costa los intermediarios que estén domiciliados en algún paraíso fiscal, por muy buenas condiciones que parezca que os ofrecen inicialmente.

Debes tener en cuenta que a la hora de seleccionar el bróker deberás haber decidido qué instrumentos vas a operar. Si bien es cierto que algunos de los brókers más importantes ofrecen una gran cantidad de distintos activos, hay otros más especializados a unos productos en particular.

No vamos a hacer una comparativa de las ventajas y desventajas de todos los brókers disponibles en el mercado, pero sí podemos citar algunos de los más recomendados por traders e inversores año tras año, como es el caso de Interactive Brókers,

TDAmeritrade, TradeStation, AMPFutures, DeGiro o Darwinex, entre otros.

El proceso para abrir una cuenta en un bróker es muy parecido en todos ellos. Y como les interesa, es bastante sencillo de hacer. Los pasos más frecuentes son:

1. Revisa los requisitos mínimos que deberás cumplir para abrir la cuenta. Algunos brókers ofrecen al público general distintas cuentas dependiendo de nuestra cualificación o uso, y cada una de ellas tiene unos requisitos obligatorios que deberán cumplirse para aplicar correctamente.

2. Rellenar los formularios de alta. Se sucederán una serie de pasos donde posiblemente tengas que verificar tu dirección de email, seleccionar las características de la cuenta, el tipo de cliente así como distintos datos de naturaleza personal, profesional, económicos y de contacto.

3. Aportar pruebas de identidad y dirección. En algún momento tendrás que subir una fotocopia de tu documento nacional de identidad o permiso de conducir; y además una prueba con la que poder verificar la dirección de tu residencia fiscal. Para esto generalmente se suele aportar una factura de algún servicio o un extracto bancario.

4. Firma de acuerdos y declaraciones. Es el último paso para completar el proceso de alta en el bróker. Simplemente seleccionamos los documentos que debemos firmar y enviamos nuestra confirmación de que toda la información aportada es veraz, dando consentimiento a las leyes aplicables.

5. Traspaso de fondos. Dependiendo del bróker nos requerirá una cantidad mínima. Seleccionaremos el método de ingreso y procederemos a la cumplimentación y envío de la orden. Especial cuidado para identificar nuestra transferencia bancaria, incluye lo que se solicite dentro del concepto de la transferencia para que no haya ningún problema al recibir los fondos. Algunos Brókers también permiten fondear la cuenta mediante tarjeta de crédito, lo que hace el trámite mucho más rápido.

He tratado de describir paso a paso este proceso lo más fiel posible a la realidad para que no penséis que os están pidiendo información que no corresponde o que no os dé la suficiente confianza. En ocasiones piden que incluyamos cuántos ahorros tenemos, dónde trabajamos e incluso algunos nos piden la dirección de contacto de nuestro trabajo. Son simples medidas con las que intentar minimizar el riesgo en el que pueden incurrir al permitirle abrir una cuenta a alguien con poca solvencia.

Tras la finalización de todo el proceso pasarán algunos días hasta que verifican toda la información y llegan los fondos. Mientras tanto, descárgate la plataforma con la que operarás y comienza a investigarla.

Plataformas de trading

Una de las cosas que deberías tener en cuenta a la hora de seleccionar el bróker con el que vas a trabajar es ver qué plataformas ofrece para negociar.

Mucho cuidado porque bróker y plataforma no es lo mismo. Uno, el bróker, es el intermediario, la entidad; mientras que la plataforma simplemente es la herramienta que se utiliza para esa intermediación, con la que vamos a analizar los gráficos y a lanzar las órdenes para operar.

Dentro del mundo del trading y la inversión hay multitud de opciones, por eso es importante que al menos conozcas algunas de ellas y seleccionar aquella con la que te sientas más cómodo.

Hay unos brókers que tienen sus propias plataformas propietarias y otros que utilizan plataformas externas multibroker. Generalmente todos los brókers permiten utilizar estas plataformas multibroker ya que son más conocidas, más usadas, normalmente más amigables y facilitan en general la accesibilidad al cliente.

Sin duda, las plataformas multibroker más populares entre los traders son Metatrader (4 y 5), Ninja trader (7 y 8), VisualChart, Pro Real Time, cTrader, ATAS y TradingView.

Este tipo de plataformas permiten la conexión a nuestro bróker mediante un usuario y contraseña que nos facilitará nuestro propio bróker. No hay que hacer ninguna configuración especial. Al hacer login en la plataforma con las credenciales que nos envían ya estaremos en disposición de operar con nuestra cuenta externa.

Algunas de las plataformas propietarias más populares son Trader Workstation de Interactive Brókers, TradeStation, xStation de XTB o Thinkorswim de TDAmeritrade. Suelen ser muy potentes aunque la mayoría de ellas sólo incorporan algunos indicadores básicos y no permiten la importación de otros más avanzados. Esta es una de las grandes ventajas de las plataformas multibroker; como son más utilizadas por los usuarios, atrae a más desarrolladores y éstos dedican mayores recursos a la creación de herramientas e indicadores más complejos.

Después de haber probado algunas de ellas, en los últimos tiempos la que más uso es TradingView. TradingView tiene la gran ventaja de ser una aplicación web y por tanto no requiere instalación en el ordenador. Puedes conectarte desde cualquier ordenador y seguir manteniendo tu configuración gracias a su almacenamiento en la nube. También tiene una versión escritorio que te puedes descargar e instalar en el ordenador si así lo deseas e incluso tiene aplicaciones para IOS y Android. Es una aplicación muy amigable, accesible e intuitiva, y al ser de código abierto ha atraído la atención de muchos desarrolladores de herramientas e indicadores, lo que la está haciendo colocarse como una de las más plataformas de trading e inversión más recomendadas del mercado.

Preparar El Gráfico

Vamos a presentar las herramientas básicas que encontraremos en nuestras plataformas. Para ello vamos a utilizar Tradingview. Haremos una breve configuración con la que dejaremos el gráfico preparado para comenzar a analizar. Esta plataforma además ha sido incorporada en muchas webs que ofrecen información de trading así como en algunos brókers, por lo que tener una conocimientos mínimos sobre su uso es más que recomendable.

Lo primero que debemos hacer es registrarnos en la plataforma. Para ello disponemos de distintos planes, desde uno gratuito con algunas limitaciones hasta varios paquetes de pago. Puedes comenzar con el plan gratuito y si continúas avanzando en tu carrera como inversor tarde o temprano necesitarás contratar algún plan de pago.

Una vez que estemos dentro de la plataforma podemos ver algo así. Las principales herramientas que debemos controlar son las siguientes:

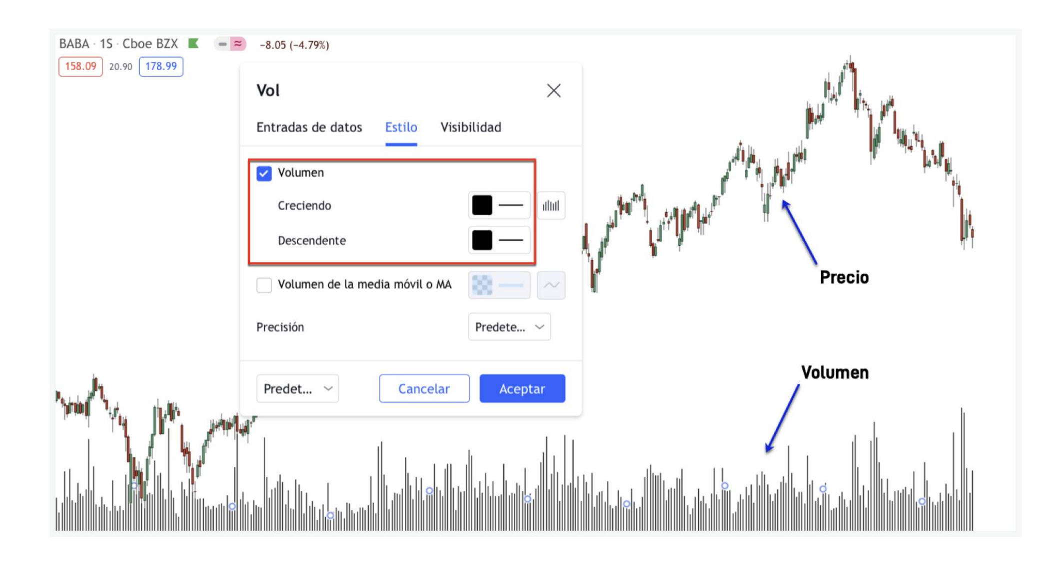


No podemos hacer una presentación integral de la plataforma. Simplemente se trata de saber qué es una plataforma de trading y qué podemos encontrar en ella. Vamos a quedarnos con la imagen general ya que en todas encontraremos más o menos los mismos

menús. El gráfico del precio siempre en el centro y luego distintas herramientas para la configuración del gráfico y de dibujo.

Como somos operadores que analizan la oferta y la demanda, como mínimo vamos a preparar el gráfico con los dos recursos que necesitamos para ello: el precio y el volumen. Como vemos, el precio ya lo tenemos incorporado en formato de velas. Para añadir el volumen lo incorporamos desde el menú de indicadores. En la mayoría de plataformas, al añadir el volumen nos lo muestra con barras de colores, generalmente rojas y verdes, dependiendo del tipo de vela a la que está asociada. Si la vela ha sido alcista muestran la barra del volumen verde y si ha sido bajista roja. Esto no tiene mucho sentido e incluso nos puede llevar a error ya que el volumen no tiene sentido alcista o bajista. El volumen sólo muestra la negociación y por tanto parecería más recomendable utilizar un color neutro con el objetivo de poder analizar su información de manera lo más objetiva posible.

Y con esto ya tenemos nuestro gráfico con la mínima configuración con el precio y el volumen para poder comenzar a analizar:



Dependiendo de cuán queramos complicar el asunto añadiremos más indicadores. Mi operativa se basa en el análisis de la acción del precio, VSA, Wyckoff y Volume Profile. Procuro utilizar las mínimas herramientas que me permitan poder hacer mis análisis con las mayores garantías. Aquí te muestro cómo es mi plantilla y los indicadores que yo estoy usando actualmente:



Gráfico de precio y volumen

Ya hemos explicado anteriormente todo lo relacionado con los datos del precio y el volumen. Nos apoyamos en ellos como los elementos fundamentales de nuestros análisis.

Weis Wave

Situado en la parte baja del gráfico. El indicador de las ondas de Weis recoge y analiza los datos del volumen para representar de forma gráfica la acumulación de las transacciones realizadas por movimientos del precio. Es decir, según la configuración que le

asignemos, lo primero que hace el código es identificar el punto de inicio y de fin de un movimiento del precio. Una vez que esto está determinado, suma todo el volumen operado durante el desarrollo de ese movimiento y lo representa en forma de ondas. En definitiva, mide el volumen acumulado por ondas.

Todas las ondas parten desde una base establecida en 0 (igual que el volumen clásico vertical). Las ondas verdes se corresponden con los movimientos alcistas y las ondas rojas con los bajistas. Muy útil para conocer el nivel de participación que lleva cada movimiento. Nos permite hacer análisis de armonía y divergencia en base a la ley de esfuerzo y resultado.

Perfil de volumen (Volume Profile)

Situado en la parte derecha del gráfico. Nos muestra el volumen operado por niveles de precio. El eje vertical representa el precio y el eje horizontal el volumen.

Es una herramienta indispensable para conocer el grado de interés que representan los distintos niveles y zonas. Un mayor volumen se representará como una barra horizontal más larga y nos sugerirá un mayor interés; mientras que un menor volumen se observará como un valle y nos informará de una falta de interés por parte de los agentes en esos niveles.

Hay distintos tipos de perfiles:

- **Rango fijo**. Nos permite lanzar perfiles de forma manual sobre cualquier acción del precio en particular.
- **Sesión**. Se trata del perfil del día. Especialmente útil para day traders.
- **Composite.** Creado para tratar de eliminar el ruido del más corto plazo y obtener así un mejor entendimiento del más largo plazo, del contexto. Existen dos tipos:
    - **Fijo**. Muestra la distribución del volumen en un período temporal predeterminado. No varía a no ser que el período seleccionado esté en vigor.
    - **Variable**. Es el que tenemos en el gráfico. Tiene la peculiaridad de que muestra el volumen operado de todos los niveles del precio que haya en ese momento sobre el gráfico. Es importante tener esto en cuenta ya que en caso de mover el gráfico, el perfil cambiará.

VWAPs semanal y mensual

Los VWAP son niveles institucionales muy importantes. Representan el precio medio de todos los contratos operados durante un período temporal en concreto y se representan sobre el gráfico como una media móvil, variando su posición según se van ejecutando transacciones. Dependiendo del marco temporal podemos hacer uso de distintos niveles de VWAP. Los más comúnmente usados son el VWAP de la sesión para operadores intradiarios y el VWAP semanal y mensual para operadores de medio y largo plazo.

En el último gráfico están los nombres específicos de cada uno de los indicadores por si los queréis buscar en Tradingview e incorporarlos a vuestra plantilla. En mi canal de Youtube tengo algunos vídeos donde comento más en profundidad estos indicadores, te recomiendo que me sigas tanto en Youtube como en mis otras redes sociales para hacer un seguimiento en tiempo real de lo que voy haciendo.

Operativa en demo

Una vez que tenemos el gráfico preparado es el momento de seguir avanzando y comenzar con la etapa de operativa en demo; es decir, con datos de mercado reales pero con dinero ficticio.

Particularmente no recomiendo permanecer mucho tiempo en esta fase. Muchos operadores sólo se plantean pasar a operar con dinero real una vez que obtienen cierta rentabilidad durante la operativa en demo. Pero pensémoslo detenidamente. Operar con dinero real no tiene absolutamente nada que ver a operar con dinero de mentira. Pero nada de nada. Puede que estés durante mucho tiempo llevando a cabo una operativa en demo, que creas que tienes todo controlado y justo en el momento de comenzar a operar con dinero real empiezas a cometer todos los errores posibles y quiebras la cuenta.

¿Por qué sucede esto? Sencillamente porque las emociones a las que estamos expuestos en un entorno de mentira o real no se parecen en lo más mínimo, y cuando empiezas a arriesgar tu dinero, el de verdad, la cosa cambia de manera significativa.

Lo que te recomiendo es pasar por esta fase de operativa en demo lo más rápidamente posible y utilizarla para lo que realmente es, que es comprobar el funcionamiento de la plataforma, ver sus características, herramientas de graficación que vamos a utilizar,

memorizar dónde está ubicado todo, ver los tipos de órdenes y el funcionamiento de las mismas etc.

Sin más. Se trata de adecuarnos a este nuevo entorno de trabajo. Y esto es importante porque puede que te des cuenta de que la plataforma no es como te esperabas, que tienes unas necesidades específicas que no te satisface, que la ves demasiado simple o demasiado compleja, o que simplemente no te gusta. Es aquí donde tenemos que verificar todo este tipo de cosas.

Por supuesto, además de familiarizarnos con el software, es en esta etapa donde debemos aprender a buscar y reconocer los comportamientos del mercado en que está basado nuestro plan de trading. Pero esto no tiene nada que ver con operar. Aquí hacemos referencia más a invertir horas de pantalla buscando en precios históricos lo que podría haber sido una representación de nuestra estrategia y qué habríamos hecho para entrar o salir del mercado. Es lo que se conoce como analizar “a toro pasado”, con el gráfico parado.

En definitiva, en esta etapa deberíamos centrarnos en conocer en profundidad la plataforma y en adquirir experiencia con el método.

Operativa con dinero real

Una vez que tengas todo en orden estarás en condiciones de abrir tu cuenta con dinero real. La mejor manera de aprender es operando en real y comprobar en primera persona tus propias emociones y cómo éstas te afectan en la toma de decisiones.

Pero no vayas tan rápido. Pasar rápidamente a operar con dinero real no quiere decir que comencemos ya a operar con la gestión del riesgo que tenemos estipulada en nuestro plan de trading.

Vamos a dividir el proceso de operar con dinero real en varias etapas. En la primera vamos a dedicarnos a coger experiencia con la aplicación de nuestra estrategia mientras mantenemos una exposición al riesgo lo más baja posible. Es decir, que vamos a arriesgar por posición no un 1 ni un 2% de la cuenta, sino mucho menos. Vamos a abrir posiciones cuyas pérdidas en caso de alcanzar el Stop Loss nos supongan una pérdida de céntimos o como mucho algunos pocos euros (o dólares).

Es aquí donde verdaderamente vamos a construir nuestros cimientos como operadores. No es lo mismo ver una pérdida latente en demo de 10000€, que estar perdiendo 2€ de dinero real. Estos dos euros de pérdida te aseguro que te harán experimentar emociones que no habías identificado antes. Aquí está la clave. La

operativa en demo no nos vale de nada una vez que tenemos todo controlado. Para construir nuestros cimientos emocionales debemos irnos a la operativa real.

En las siguientes etapas vamos a tratar de ir asumiendo cada vez un mayor riesgo en nuestra operativa. Si empezamos arriesgando céntimos o algunos euros, ahora vamos a intentar hacer operaciones de varias decenas o cientos de euros. Esto, como ya sabemos, es muy particular y variará en gran medida dependiendo del operador. En subsiguientes etapas habrá muchos operadores que se sientan cómodos perdiendo 40 o 50€ por operación, mientras que otros con mayor aversión al riesgo se sentirán incómodos con pérdidas de 15 o 20€.

La clave es seguir avanzando en este proceso, poco a poco, hasta llegar a asumir el riesgo inicial que hemos establecido en nuestro plan de trading.

Para llevar a cabo esta estrategia de adaptación al mercado real podemos utilizar algunos productos como los CFD que nos permiten abrir posiciones muy pequeñas. Algunos brókers permiten operar con microlotes, con tamaños de posición compuesta por muy pocas unidades. Aunque los CFD suelen tener muy mala fama por algunos, si los operas con un buen bróker es una alternativa muy interesante para este tipo de entornos de aprendizaje.

En definitiva, el objetivo de este último apartado es seguir implementando nuestra estrategia en el mercado en tiempo real; asumir riesgo de verdad e ir aumentándolo gradualmente según consolidamos nuestra estrategia y gestión emocional.

No existe un tiempo establecido que durará este proceso. A algunos les llevará pocas semanas mientras que otros pueden tardar meses e incluso años. Todo dependerá de la solidez de la

estrategia, de cuán definido esté el plan de trading, del tiempo que pueda dedicar el operador y de su grado de aversión al riesgo y control emocional.

Dónde y cómo obtener ideas

Tal y como sabemos, en el mercado tenemos una cantidad ingente de activos susceptibles de ser operados por nuestros sistemas. En este apartado vamos a ver qué recursos utilizaremos para encontrar esos activos que incluiremos posteriormente en nuestro watchlist.

Tanto este apartado como el siguiente sobre la organización de nuestra lista de seguimiento están orientados más a una operativa de medio y largo plazo. Para aquellos traders que van a operar en el intradía no tiene mucho sentido aplicar estos dos conceptos ya que ni van a necesitar escanear el mercado puesto que habrán decidido de antemano en qué activo o activos se van a centrar; ni van a necesitar crear un watchlist para categorizarlos según el nivel de prioridad de la posible entrada ya que el seguimiento será muy activo durante las horas que decidan estar delante de las pantallas.

Lo primero que vamos a hacer es escanear el mercado, buscar aquellos activos que cumplen con nuestros criterios específicos de negociación. Se trata de dónde y cómo buscar ideas. Este es uno de los grandes problemas que aborda el inversor en el día a día. Vamos a enumerar una serie de recursos que nos serán útiles con este propósito:

Scanners

Existen diferentes páginas web que nos ofrecen este servicio. Se trata de rastreadores de mercado en base a filtros específicos. Una de las más utilizadas finviz. Esta plataforma te permite incluir filtros tanto fundamentales como técnicos, e incluso combinarlos entre ellos, lo que supone una gran ventaja para el operador.

La idea es que tus filtros vayan en línea con lo que pretendes operar. Para esto es importante tener una estrategia bien definida y un plan de trading específico. ¿Qué operativa vas a llevar a cabo, en contexto de rango o en contexto de tendencia?, ¿Si es en tendencia, a favor o en contra de la tendencia? Hasta que no hayamos determinado de manera concisa nuestro plan, no podremos escanear el mercado porque básicamente no sabremos qué buscar.

Supón que decides operar una estrategia basada en las ideas de la metodología Wyckoff. Y que en concreto buscas activos que se encuentren en posición de potencial Spring (sacudida bajista a mínimos de la estructura). Pues una idea muy sencilla que nos permitirá encontrar potenciales acciones en esta situación es incluir un filtro técnico para que nos muestre un patrón de chartismo clásico conocido como “doble suelo”. Este patrón identifica un mercado en zona de soporte, es decir, que el precio se encuentra interactuando con un mínimo previo relevante. Y ahí lo tenemos; una potencial situación de sacudida bajista.

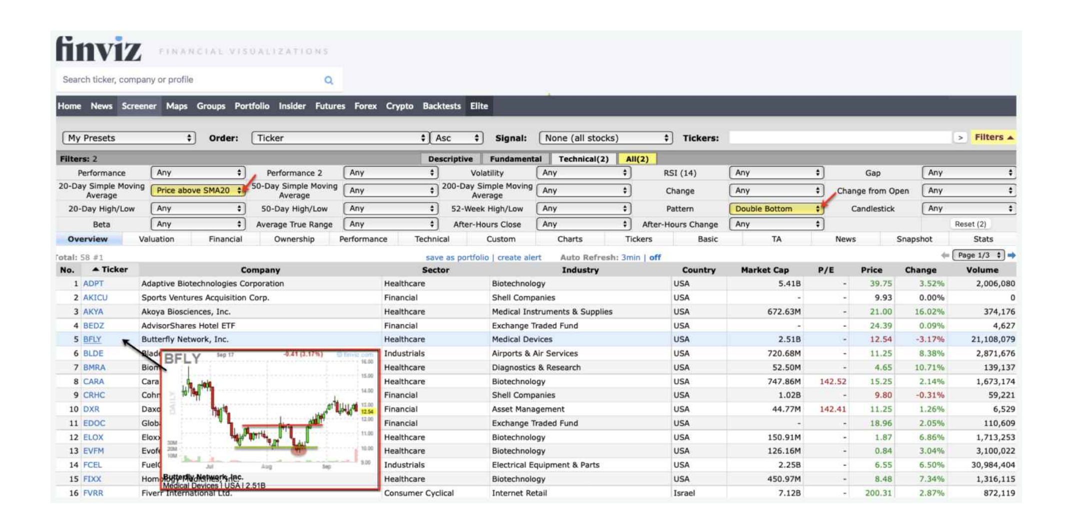
De igual manera, un patrón de “doble techo” nos podría alertar de una posible situación de Upthrust (sacudida alcista), y pénenos en disposición de valorar alguna oportunidad en venta.

Evidentemente no todas las acciones que cumplan con el filtro presentarán oportunidades operativas, pero seguramente podamos obtener algunas buenas ideas implementando este tipo de estrategias.

Este tipo de scanners nos permiten incluir varios filtros a la vez, de manera que cuanto más creativos seamos con la codificación de la situación que buscamos en particular, más cerca estaremos de identificar mejores acciones.

Siguiendo con la metodología Wyckoff, otro filtro técnico que podemos usar para identificar una potencial estructura distributiva en curso es patrón de chartismo conocido como “cabeza y hombros”. En esencia este patrón es una estructura de acumulación o distribución (dependiendo de si el patrón está normal o invertido). Ahora sólo nos queda ver una por una las acciones que ha identificado y desarrollar nuestro análisis de precio y volumen para comprobar la calidad de la señal.

Puede que quieras implementar una estrategia en la que el precio ya se encuentre en tendencia alcista después de haber identificado una muestra de fortaleza de fondo. Aquí tenemos dos filtros que deberíamos buscar. En primer lugar una fortaleza de fondo y en segundo lugar que el mercado ya se encuentra a favor de tendencia. Una manera de cumplir con ellos sería añadir el filtro técnico del “doble suelo” y además otro filtro con el que el precio se encuentre por encima de una media móvil de, por ejemplo, 20 períodos. Ya tenemos nuestros dos ingredientes. Si 20 nos parece poco, podemos ampliar a 50 o más períodos. Cuantos más períodos, mayor movimiento habrá recorrido. Es decir, mayor confianza de la señal pero menos menos rentabilidad posible.



No.	Ticker	Company	Sector	Industry	Country	Market Cap	P/E	Price	Change	Volume
1	ADPT	Adaptive Biotechnologies Corporation	Healthcare	Biotechnology	USA	5.41B	-	39.75	3.52%	2,006,080
2	AKICU	Sports Ventures Acquisition Corp.	Financial	Shell Companies	USA	-	-	9.93	0.00%	0
3	AKYA	Akoya Biosciences, Inc.	Healthcare	Medical Instruments & Supplies	USA	672.63M	-	21.00	16.02%	374,176
4	BEDZ	AdvisorShares Hotel ETF	Financial	Exchange Traded Fund	USA	-	-	24.39	0.09%	4,627
5	BFLY	Butterfly Network, Inc.	Healthcare	Medical Devices	USA	2.51B	-	12.54	-3.17%	21,108,079
6	BLDE	Blad	Industrials	Airports & Air Services	USA	720.68M	-	11.25	8.38%	2,871,676
7	BMRA	Biom	Healthcare	Diagnostics & Research	USA	52.50M	-	4.65	10.71%	139,137
8	CARA	Cara	Healthcare	Biotechnology	USA	747.86M	142.52	15.25	2.14%	1,673,174
9	CRHC	Cohn	Financial	Shell Companies	USA	1.02B	-	9.80	-0.31%	59,221
10	DXR	Daxo	Financial	Asset Management	USA	44.77M	142.41	11.25	1.26%	6,529
11	EDOC	Glob	Financial	Exchange Traded Fund	USA	-	-	18.96	2.05%	110,609
12	ELOX	Elox	Healthcare	Biotechnology	USA	150.91M	-	1.87	6.86%	1,713,253
13	EVFM	Evof	Healthcare	Biotechnology	USA	126.16M	-	0.84	3.04%	3,100,022
14	FCEL	Fuel	Industrials	Electrical Equipment & Parts	USA	2.25B	-	6.55	6.50%	30,984,404
15	FIXX	Hom	Healthcare	Biotechnology	USA	450.97M	-	8.48	7.34%	1,316,115
16	FVRR	Fiverr International Ltd.	Consumer Cyclical	Internet Retail	Israel	7.12B	-	200.31	2.87%	872,119

Es justo lo que sucede en la captura que se adjunta. Ese filtro es capaz de identificarnos una potencial estructura acumulativa y encima en posición de potencial test tras ruptura (BUEC). Esta plataforma simplemente es genial. Al pasar el cursor por encima de los ticker aparece el pequeño gráfico de precio con el que podemos previsualizar la situación del mercado, no siendo necesario abrir una pestaña nueva para cada uno de los valores identificados.

Vamos a suponer ahora que queremos ejecutar una operativa en contra tendencia. El filtro más claro que podríamos utilizar aquí es que el precio se encuentre muy alejado de una media móvil. Por ejemplo, si lo que queremos es identificar una condición de posible sobrecompra para buscar una oportunidad operativa en venta, podríamos configurar el filtro para mostrar aquellos valores que se encuentren un 40 o 50% alejado por encima de la media móvil de 50 períodos. Puede que aún el mercado no esté preparado para revertir a la media, pero cuando esto suceda será una condición indispensable que el precio se encuentre bastante alejado de este tipo de medias móviles, por lo que ésta puede ser una buena idea base.

Además de filtros de precio también podemos incluir filtros del volumen así como otras variables. Podríamos fácilmente identificar

un evento climático si buscamos aquellos valores que han tenido un cambio en el volumen X veces mayor al visto recientemente. Y si además lo combinamos con un filtro en el que el precio se esté encontrando haciendo un nuevo mínimo sería la situación adecuada para identificarnos un potencial Selling Clímax. ¿Interesante, verdad?.

Podemos jugar también con la temporalidad y buscar este tipo de patrones y filtros para gráficos diarios y posteriormente bajar de marco temporal para buscar ahí nuestro gatillo de entrada. Como vemos, la imaginación no tiene límites. Según adquieras experiencia tu mente te irá dando buenas y aprovechables ideas.

Insiders

Con el objetivo de prevenir determinadas conductas en aquellos que disponen de información privilegiada, los organismos de regulación obligan a los directores y principales propietarios de acciones a revelar sus participaciones, transacciones y cambios de propiedad de acciones de sus propias empresas.

Esta información queda disponible para todo el público y sin duda se trata de una información especialmente relevante. Hablamos de la acción de quien realmente maneja información privilegiada. El hecho de que se vean obligados a informar no le resta importancia ya que si tuvieran la ocasión, es seguro que no lo harían.

Vamos a tratar de utilizar por tanto esta información a nuestro favor. De nuevo, finviz nos ofrece la posibilidad de hacerlo dentro de su plataforma web. En la pestaña “Insider” podemos ver el listado del ticker de la compañía, el cargo que ocupa o la relación que tiene, así como diversos datos sobre la operación ejecutada.

Pero cuidado, vamos a seguir manteniendo el sentido común, independencia y objetividad en nuestros análisis. Esta información simplemente debemos tratarla como una muestra más de fortaleza o debilidad que confirme o rechace nuestras hipótesis operativas; en ningún caso deberíamos tomar acción única y exclusivamente basándonos en esta información por muy relevante que sea.

finviz FINANCIAL VISUALIZATIONS

Search ticker, company or profile

Home News Screener Maps Groups Portfolio Insider Futures Forex Crypto Backtests Elite

Latest Insider Trading | Top Insider Trading Recent Week | Top 10% Owner Trading Recent Week

Filter: All Transactions

Ticker	Owner	Relationship	Date	Transaction	Cost	#Shares	Value ($)	#Shares Total	SEC Form 4
YORW	Rasmussen Steven R	Director	Sep 20	Buy	45.63	13	600	2,777	Sep 20 02:36 PM
AMCR	Roegner Eric V	President,Amcor Rigid Plastics	Sep 08	Option Exercise	11.16	303,000	3,381,480	452,135	Sep 20 02:11 PM
AMCR	Roegner Eric V	President,Amcor Rigid Plastics	Sep 08	Sale	12.30	303,000	3,726,900	149,135	Sep 20 02:11 PM
SOL	SHAH CAPITAL MANAGEMENT	CFO	Sep 20	Buy	6.75	6,000	40,500	11,613,298	Sep 20 02:01 PM
AJG	CARY RICHARD C	Controller, CAO	Sep 16	Option Exercise	53.53	4,583	245,330	39,743	Sep 20 01:58 PM
AJG	CARY RICHARD C	Controller, CAO	Sep 16	Sale	150.32	4,583	688,917	35,160	Sep 20 01:58 PM
RAPT	HO WILLIAM	Chief Medical Officer	Sep 17	Sale	38.97	2,000	77,930	63,106	Sep 20 01:58 PM
REPL	Omega Fund IV, L.P.	Director	Sep 16	Sale	32.55	5,537	180,229	5,002,708	Sep 20 12:53 PM
REPL	Omega Fund IV, L.P.	Director	Sep 17	Sale	33.02	94,463	3,118,779	4,908,245	Sep 20 12:53 PM
PGC	KENNEDY DOUGLAS L	President & CEO	Sep 17	Sale	32.61	5,000	163,063	70,723	Sep 20 12:52 PM
PCF	HARRIS BEN H	Director	Sep 17	Buy	10.00	1,675	16,750	1,675	Sep 20 12:47 PM
SMP	SILLS PETER J	Director Emeritus	Sep 16	Sale	40.84	2,841	116,026	714,350	Sep 20 12:30 PM
MGNX	BIOTECH TARGET N V	10% Owner	Sep 16	Buy	20.94	400,000	8,376,800	6,675,564	Sep 20 12:21 PM
MGNX	BIOTECH TARGET N V	10% Owner	Sep 17	Buy	19.93	200,000	3,986,680	6,875,564	Sep 20 12:21 PM
MTEM	BIOTECH TARGET N V	10% Owner	Sep 16	Buy	6.13	100,000	613,000	10,042,003	Sep 20 12:17 PM
BHLB	Mhatre Nitin J.	President and CEO	Sep 13	Buy	24.64	3,800	93,632	33,880	Sep 20 12:00 PM
PBHC	Rusnak Walter	Senior Vice President, CFO	Sep 16	Buy	16.50	1,000	16,500	21,000	Sep 20 11:58 AM
FMBH	McCurry James Kyle	Director	Sep 17	Buy	37.50	150	5,625	1,425	Sep 20 11:29 AM
RCG	STAHL MURRAY	President and CEO	Sep 17	Buy	2.46	675	1,660	181,825	Sep 20 11:25 AM
TPL	STAHL MURRAY	Director	Sep 17	Buy	1300.40	3	3,901	1,322	Sep 20 11:08 AM
TPL	STAHL MURRAY	Director	Sep 17	Buy	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

O sea, que tras ver el informe lo que debemos hacer es irnos al gráfico y analizar lo que está sucediendo ahí realmente. Deberíamos estar buscando alguna huella sobre el precio que estuviera en línea con la actuación del insider. Un uso interesante y práctico de esto sería ver que en esta lista aparece una gran compra de un insider importante de la empresa y observar al mismo tiempo que el precio se encuentra desarrollando una potencial estructura acumulativa. Aquí está la potencia de usar este tipo de herramientas.

Pero como digo, todo está siempre supeditada al gráfico, a la acción del precio y el volumen. Es el gráfico en última instancia

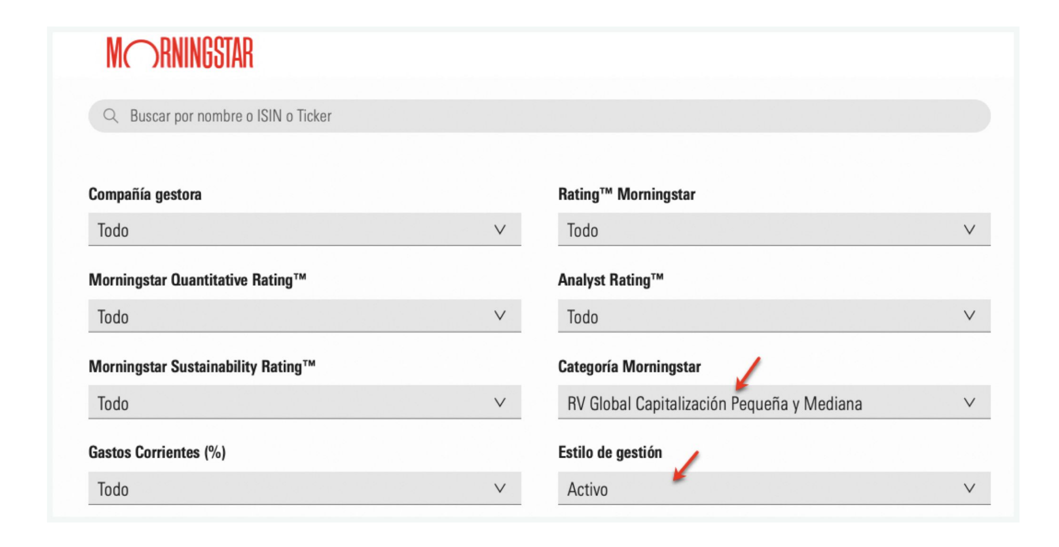
quien nos confirmará o rechazará la idea operativa.

Carteras De Gestores Profesionales

Al igual que las posiciones de los insiders, los portafolios de los fondos de gestión activa también es información relevante para el inversor. Aunque con retraso, estos inversores institucionales están obligados a informar a sus participantes periódicamente sobre las posiciones que mantiene el fondo.

No se trata del personal más importante de las compañías, pero de cierta manera a los gestores profesionales también podemos considerarlos como propietarios de información privilegiada con respecto de las compañías que analizan. El razonamiento es simple y es que estas instituciones suelen destinar una enorme cantidad de recursos para conocer en profundidad a las empresas desde el punto de vista fundamental. Tienen contacto directo con sus directivos y pueden llegar a conocer con mayor detalle los planes de la empresa. Todo lo cual hace que se sitúen como uno de los agentes con mayor conocimiento de la corporación.

Entonces, saber que cierto fondo de inversión ha destinado un gran capital en una determinada acción nos debería poner en alerta y analizar técnicamente su situación. Alguna vez encontraremos alguna acción con huellas de fortaleza de fondo que nos sugieran subidas futuras en el precio, por lo que nuestro trabajo como analistas técnicos será identificar alguna zona operativa para incorporarnos largos junto a ellos.



La mayoría de fondos o los más capitalizados al final siempre van a tener en cartera muchas de las grandes empresas. Para afinar un poco más sobre en qué tipos de fondos buscar, una buena idea son los fondos cuya filosofía de inversión es el Value Investing. Como vimos, este enfoque de inversión trata de identificar valores infravalorados por el mercado y que tienen buena previsión a futuro.

Para realizar estas búsquedas lo que vamos a necesitar es un proveedor de análisis como Morningstar o YahooFinance. Vamos a buscar la pestaña de fondos y ahí filtraremos por el tipo de fondo que queramos. En este caso lo que nos interesa es que el estilo de gestión sea activa. Con respecto a la categoría, fondos de pequeña y mediana capitalización pueden resultarnos interesantes aunque aquí podremos buscar por cualquier tipo.

Mercado De Opciones

El mercado de opciones es otro recurso que nos puede proveer de muy buenas ideas si tenemos conocimientos mínimos acerca del funcionamiento de este tipo de mercado.

Tal y como comentamos en las primeras páginas del libro, dentro del mercado de opciones se pueden hacer varios tipos de operaciones teniendo cada uno de ellos diferentes sentimientos y expectativas. Recordemos que una compra de CALL tiene un sentimiento alcista, que una compra de PUT tiene sentimiento bajista, que una venta de CALL tiene sentimiento lateral/bajista y que una venta de PUT tiene sentimiento lateral/alcista.

Pues bien, nuestra tarea ahora es definir una lectura muy básica de aquello que va en línea con el razonamiento que buscamos.

La operativa a la hora de hacer una lectura del flujo de opciones presenta básicamente dos problemas:

- No podemos saber si los contratos se tratan de compra o de venta. Cuando vemos un **Open Interest** en un precio determinado, no podemos saber si esos contratos activos son compras o ventas.
- Bajo el principio de que las instituciones también tienen que asumir pérdidas eventualmente, el hecho de que intuyamos que tiene sentimiento alcista o bajista, esto no quiere decir que el mercado tenga que ir en esa dirección necesariamente.

El Open Interest es el número de contratos que hay abiertos, pendientes de ejecutar. Es un valor que se utiliza para intuir el sentimiento de los inversores. Se actualiza al final del día y lo conocemos al día siguiente. Esto lo hacen así para que no

conozcamos si se tratan de compras o ventas. Aún teniendo en cuenta la problemática del Open Interest, se pueden hacer algunas lecturas generales:

- Cuando el Open Interest es más grande que la orden que ha entrado, no conviene tener muy en cuenta esa orden y se suele favorecer por tanto que esa nueva orden se trata de una apertura de posición = agresividad.

- Si hay un Open Interest de X y vemos que entra una orden similar en el mismo precio, lo más probable es que se trate de un cierre de posiciones.

- Si hay un Open Interés de X y se produce una nueva apertura con esa misma cantidad en un vencimiento posterior, lo más probable es que se trata de un roll de posiciones, por lo que el sentimiento seguiría siendo el mismo y se amplía el plazo temporal.

Un roll es una modificación de la posición y se efectúa mediante el cierre de la posición actual (venta CALL/PUT) y la apertura de una nueva posición (compra CALL/PUT). Los roll se pueden hacer de precio, de vencimiento o de ambos.

Parece un poco complicado y en realidad así lo es, por lo que este tipo de fuente de obtención de ideas debería ser tenido en cuenta sólo por aquellos operadores que entienden el funcionamiento del mercado de opciones.

Para aterrizarlo aún más sobre el terreno, una manera de implementarlo es ver actividad inusual que nos sugiera aperturas de posición o ver Open Interest, ambos en Strike que se encuentre Out of The Money.

La actividad inusual se conoce como **Unusual Options Activity** y hace referencia a un desequilibrio entre el Open Interest abierto y la entrada de una nueva orden. Una gran orden como sabemos es por pura definición actividad originada por operadores institucionales, y éste ese el tipo de información que al operador minorista nos interesa valorar, ¿Por qué hay un gran operador interesado en entrar ahí? ¿Qué es más probable que esté haciendo (comprar o vender)?.

Por ejemplo, si tenemos un posible esquema acumulativo en desarrollo, o hemos visto alguna huella que nos denota fortaleza de fondo y además vemos que en la cadena de opciones de esa compañía que tiene un gran número de contratos CALL abiertos en un precio que está por encima de nivel actual del precio, es una huella que añadiría fortaleza al escenario. En esta caso asumiríamos que esas CALL se tratan de compras y que al estar en un Strike fuera del dinero, el sentimiento y la expectativa es alcista, máxime si el gráfico va en línea de esta idea.

Y ahora debemos encarar y solventar el siguiente problema, que es que las compañías más grandes tienen grandes cantidades de contratos abiertos tanto de CALL como de PUT. Si analizamos la cadena de opciones de Apple, por ejemplo, veremos un enorme Open Interest en ambos lados. Ante este escenario lo recomendable es simplemente obviar ese tipo de activos ya que no nos permite hacer ningún tipo de lectura acerca de qué es lo más probable que esté sucediendo ahí. Parece mucho más lógico buscar aquellas acciones en las que esta actividad inusual sí se note de manera significativa y su interpretación sea mucho más intuitiva, y esto ocurre en aquellas compañías de media y baja capitalización.

Para el análisis del mercado de opciones particularmente uso la plataforma propietaria de TradeStation, aunque hay softwares

dedicados en exclusiva a esta tarea.

Lo bueno de tener una cuenta en este bróker es que nos ofrece varias utilidades: además de proveernos de los servicios esperados de intermediación, nos habilita esta opción para acceder al mercado de opciones y además es un bróker que podemos vincular con TradingView, pudiendo acceder al tiempo real en esta plataforma y poder operar directamente sobre ella. Sin duda es una buena opción.

Comunidad De Trading

La comunidad de trading es muy extensa y si hacemos una buena investigación podemos encontrar perfiles que comparten todo tipo de información relevante sobre el mercado en multitud de plataformas y espacios web.

Analistas independientes de compañías, radares de alertas sobre actividad inusual del mercado de opciones, traders de futuros que analizan mediante alguna metodología de oferta y demanda, perfiles que comparten análisis micro y macroeconómicos, eventos y noticias fundamentales relevantes, resultados económicos etc. Las opciones son muy amplias, pero todo esto presenta un gran problema y es que la mayor parte de esos recursos son absoluto humo o carecen de calidad.

Por este motivo toda la información que podamos encontrar en la red debería ser cuidadosamente analizada, manteniendo por encima de todo el principio de independencia. Si vas a utilizar este tipo de recursos debes tener la capacidad de mantenerte totalmente objetivo para que dicha información no pueda sesgarte de alguna manera, independientemente de dónde provenga la información.

A diferencia de lo que sucede con los otros recursos para escanear el mercado con los que sí se añaden huellas a favor de nuestros análisis, en este caso se trata de que alguien cita una empresa porque considera que según sus valoraciones o su método puede presentar una oportunidad operativa; pero debes tener en

cuenta que sus valoraciones o método pueden no ir en línea de lo que tú esperas que haga un valor para querer operarlo.

Al final, lo que tratamos de hacer al utilizar este recurso es ahorrarnos tiempo y apalancarnos del trabajo de otros en ese proceso de búsqueda de ideas. Pero como con cualquier otro recurso, siempre estará supeditado a nuestro propio análisis.

¿Dónde buscar estos recursos? webs especializadas, foros, comunidades privadas, perfiles de Twitter, canales de YouTube, Telegram etc.

Crear el Watchlist

Según escaneamos el mercado en búsqueda de ideas debemos organizar nuestra base de datos de tal manera que podamos acceder a cada uno de ellos rápidamente. Para ello vamos a diferenciar la organización por listas según el tipo de activo y la organización por etiquetas según su prioridad.

Organización Por Listas

Se puede hacer, o no. Si bien es recomendable ya que vamos a crear varias listas dependiendo del tipo de activo, no es un paso realmente necesario para llevar una organización eficaz.

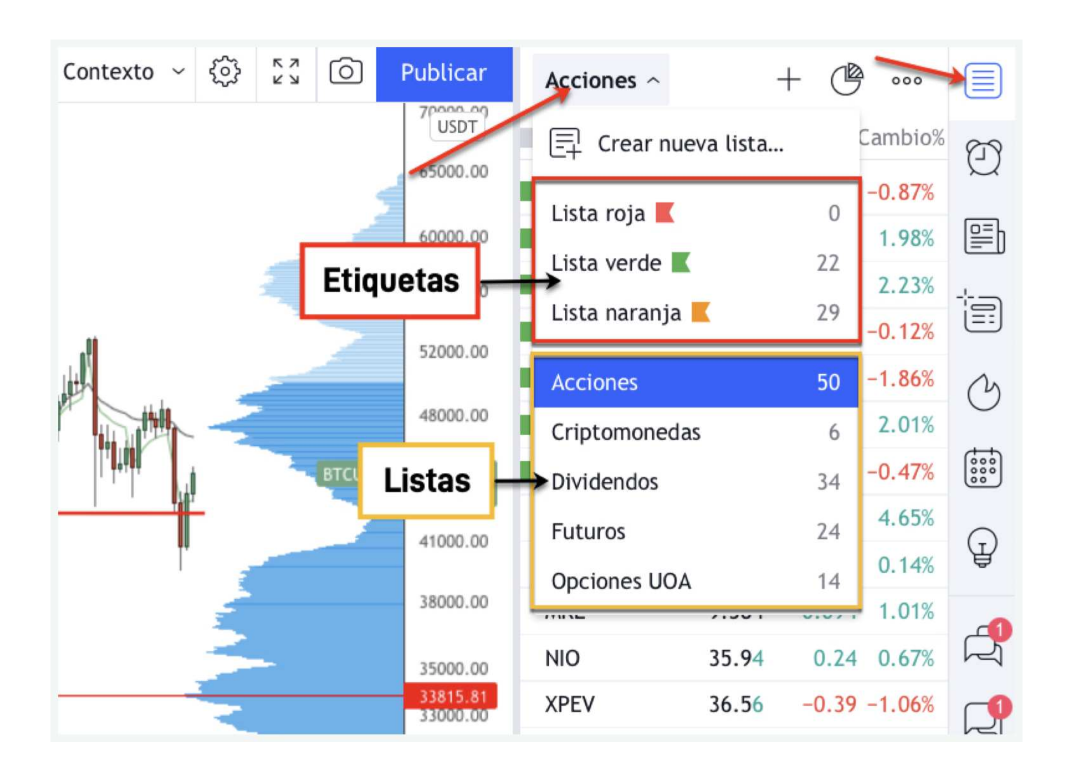
Lo que hago con este tipo de organización es agrupar a los activos que comparten el tipo de mercado. Puedes servirte de la clasificación de activos que vimos en la primera parte del libro: Acciones, fondos, derivados, índices, divisas, criptomonedas, materias primas. O puedes crear la tuya propia. Cómo te organices no importa siempre que tenga sentido para ti.

Organización Por Etiquetas

Con la organización por etiquetas lo que vamos a señalar es la localización en que se encuentren los activos.

Para ello vamos a valorar la urgencia que puede tener el mercado en desarrollar la señal que nos ofrezca el gatillo de entrada. Lo que se propone es utilizar tres etiquetas diferentes dependiendo de la prioridad:

- **Prioridad alta**: Activos que se encuentran sobre la zona o nivel operativo y esperando directamente el gatillo de entrada.
- **Prioridad media**: Precio dirigiéndose a zona. Esperando que se desarrolle un movimiento para comenzar a buscar la señal.
- **Prioridad baja**: Precio alejado de la zona de interés. Le exigimos dos movimientos hasta alcanzar los niveles operativos.



En la imagen vemos un ejemplo de cómo podríamos organizar nuestro watchlist. Este en particular es el mío. Como vemos tengo 5 listas diferentes dependiendo del tipo de activo (acciones en general, criptomonedas, acciones que reparten buenos dividendos, futuros en general y acciones del radar de opciones). Y al mismo tiempo mis etiquetas identifican la prioridad con esos tres colores: rojo para la prioridad baja, naranja para aquellos que según el análisis están en prioridad media, y en verde las posiciones que tengo abiertas y aquellos que tienen prioridad alta.

De esta manera periódicamente reviso mis fuentes de ideas y generalmente cuando identifico algún valor interesante es porque directamente se encuentra en prioridad media. Luego el trabajo diario es revisar si éstos pueden pasar a la lista de prioridad alta donde hago un análisis más exhaustivo y con mayor periodicidad en búsqueda de señales que me ofrezcan la oportunidad de entrar al mercado.

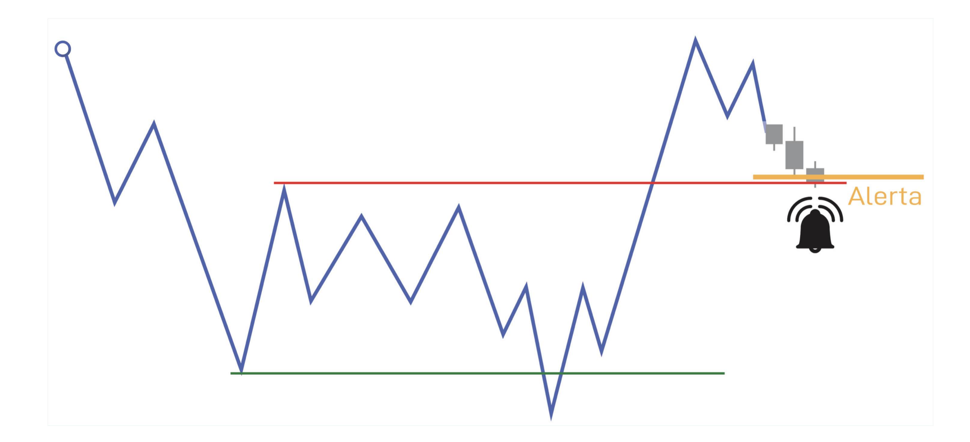
Establecer alertas

La última herramienta que vamos a utilizar para ayudarnos a hacer un mejor seguimiento de nuestra lista de seguimiento son las alertas. Tanto si tenemos muchos activos en nuestra lista de seguimiento, como si estamos alejados de las pantallas, las alertas son un recurso muy valioso que nos puede facilitar enormemente la tarea.

Las alertas nos van a ser especialmente útiles con dos fines:

Para los activos que tienen **prioridad media** desarrollando el movimiento que lo dirige hacia la zona operativa. No tiene mucho misterio. El mercado está desarrollando el movimiento hacia la zona sobre la que vamos a buscar nuestro gatillo de entrada.

Los siguientes dos gráficos muestran dos ejemplos de esta idea. Identificamos nuestra zona operativa y sobre ella ubicamos la alerta. Cuando el precio la alcance el activo ya podrá subirse a prioridad alta y ahora deberíamos estar pendientes de la aparición del gatillo de entrada.

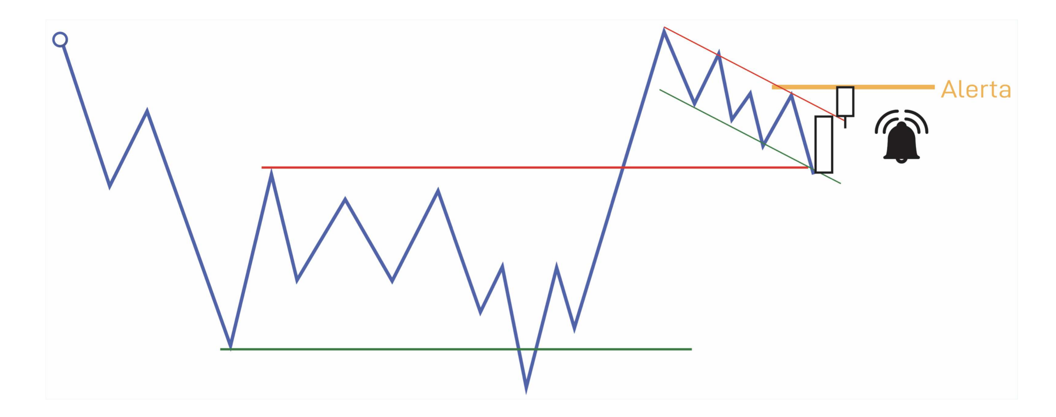


Para los activos con **prioridad alta** cuando queremos que nuestra vela gatillo alcance un determinado nivel con el que nos dará la señal definitiva para entrar. Con esta acción lo que

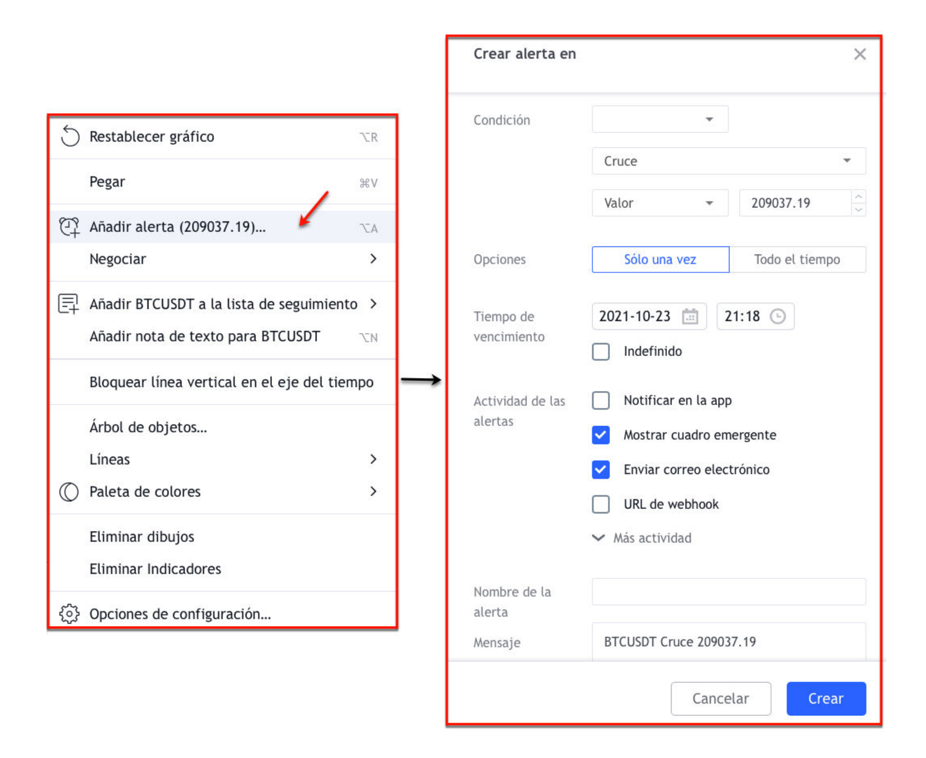
buscamos es esperar a que el mercado evidencia agresividad, y que ésta sea lo suficientemente significativa como para provocar un cambio de carácter con garantías. Y esto se traduce en que debería ser capaz de romper dinámicas en el sentido opuesto tal como una línea de tendencia o un pivote previo.

Mucho cuidado con este tipo de alerta porque el mercado seguirá estando en tiempo y recordad el problema en el que podemos incurrir si no esperamos al cierre de la vela para tomar nuestras decisiones.

Las mayores garantías las tendríamos si dicha vela finalmente cierra por encima de algún pivote previo y además rompe la dinámica bajista que estaba respetando, tal y como se muestra en el gráfico de ejemplo. En ese momento estaríamos en disposición de lanzar las órdenes para entrar al mercado.



En Tradingview es muy simple añadir una alerta al gráfico. Simplemente vamos a hacer click derecho en el nivel sobre el que queremos ubicar la alerta y seleccionaremos “añadir alerta”. Se abrirá un nuevo cuadro de opciones que nos permite configurar con otras variables la alerta, así como seleccionar el medio de notificación, vencimiento etc. Una vez que la hayamos configurado pulsamos en “crear” y automáticamente tendremos la alerta activa sobre nuestro gráfico.


Restablecer gráfico
Pegar
Añadir alerta (209037.19)...
Negociar
Añadir BTCUSDT a la lista de seguimiento
Añadir nota de texto para BTCUSDT
Bloquear línea vertical en el eje del tiempo
Árbol de objetos...
Líneas
Paleta de colores
Eliminar dibujos
Eliminar Indicadores
Opciones de configuración...
Crear alerta en
Condición
Cruce
Valor
209037.19
Opciones
Sólo una vez
Todo el tiempo
Tiempo de vencimiento
2021-10-23
21:18
Indefinido
Actividad de las alertas
Notificar en la app
Mostrar cuadro emergente
Enviar correo electrónico
URL de webhook
Más actividad
Nombre de la alerta
Mensaje
BTCUSDT Cruce 209037.19
Cancelar
Crear

RECURSOS RECOMENDADOS

Sé que al comienzo es un poco desconcertante ponerte a buscar los mejores servicios, ya sean brókers, plataformas, indicadores o cualquier otro recurso. Las posibilidades son en ocasiones abrumadoras y nunca tenemos la certeza de si estaremos haciendo una buena elección, sobre todo como digo, al principio de nuestra carrera. Con el paso del tiempo nos vamos dando cuenta de cuáles combinan mejor ese binomio calidad/precio.

Siguiendo con la premisa de ahorrarte tiempo, esfuerzo y dinero, en esa parte mi objetivo es citarte alguno de los recursos que considero más interesantes para ti. He de reconocer que dudé bastante en si incluir este apartado o no. No quería que mi mensaje se pudiera distorsionar por pensar que hay algún tipo de conflicto de intereses detrás de las recomendaciones. De ahí que escriba este apartado.

Los enlaces que verás a continuación son enlaces de afiliados. Esto significa que si te registras mediante ellos y cumples con los requisitos que establecen para aplicar como afiliado, yo recibiré una comisión por ello. Pero tú en ningún caso pagarás más; de hecho en alguno de ellos puede que incluso pagues menos.

Como verás, los recursos que cito son ampliamente conocidos y bien valorados dentro de la comunidad de trading. Los recomiendo simplemente porque yo trabajo con ellos y sé que son excelentes opciones. Pero no creas lo que te digo, haz tus investigaciones y contrata los servicios de aquellos que mayor confianza te ofrezcan.

DEGIRO

DEGIRO es el primer bróker mayorista para inversores particulares. Una plataforma de inversión online para todo tipo de inversores.

DEGIRO ofrece a sus clientes la posibilidad de invertir en todo el mundo por tarifas inusualmente bajas. Con DEGIRO, todo el mundo puede invertir a nivel global. Hasta ahora, normalmente sólo se podía invertir en bolsas de Europa o los Estados Unidos. Mediante una única plataforma, en DEGIRO todos los inversones tienen acceso a bolsas y productos de todo el mundo. Esto significa que los inversores particulares pueden diversificar mucho mejor su patrimonio. DEGIRO se adapta perfectamente a las necesidades del inversor que realiza sus operaciones online.

En mi opinión, DEGIRO es uno de los mejores brókers de Europa. Debes saber que invertir conlleva riesgos de perder su dinero.

Darwinex

Darwinex es el bróker online con la solución integral para traders profesionales y los que aspiran a serlo.

Permite la operativa en Fórex con una ejecución ultra-rápida, spreads interbancarios desde 0.0 pips y descuentos a los mejores traders (desde 1.5 USD por lote ida y vuelta). En Darwinex prima el talento, no el volumen. Acceso también a futuros en los mercados CME, ICE, EUREX y CBOE, con comisiones competitivas y ejecución confiable. Y acciones americanas en más de 10 mercados: NASDAQ, NYSE, AMEX, ARCA, CHX, IEX, EDGE, BYX, BATS, LTSE, MEMX y PINK.

Además, si eres buen trader es la solución integral para captar inversión en tu operativa de trading de futuros, acciones, índices, materias primas y divisas. Te permite captar capital de terceros y cobra comisiones de éxito de forma legal a través de los DARWIN. También tiene un apartado de inversión con el que te permite invertir en las mejores estrategias de otros traders. Como si de un ETF se tratara, el DARWIN replica una estrategia de trading y puede ser comprado por cualquier inversor.

Darwinex dispone de una póliza de seguro que cubre los depósitos de clientes hasta £1M por usuario, en lugar de los £85k que por defecto cubre el FSCS.

darwinex.click/ruben



TradingView

TradingView es una plataforma de gráficos y una red social utilizada por más de 30 millones de operadores e inversores de todo el mundo para detectar oportunidades en los mercados globales.

Los gráficos son intuitivos para los principiantes, pero tienen todo lo que los inversores avanzados podrían desear. Encontrarás todos los recursos que necesite, ya sea simplemente buscar el último precio de las acciones o analizar los patrones de precios con largos scripts.

La plataforma integra cientos de indicadores prediseñados, más de 50 herramientas de dibujo inteligentes y un conjunto de herramientas para llevar a cabo un profundo análisis de mercado, que cubre los conceptos de trading más populares.

tradingview.click/ruben



Finviz

Finviz es utilizado por operadores, inversores y miembros de las principales instituciones financieras como la principal plataforma de investigación bursátil en línea.

Con la funcionalidad premium tendrás acceso a cotizaciones en tiempo real, visualizaciones avanzadas, backtesting y mucho más.

finviz.click/ruben



Chartlog

Chartlog es el diario de operaciones más potente y fácil de usar. Nos ofrece las herramientas que necesitamos para sacarle el máximo partido a los datos. Gracias al análisis de las operaciones podremos identificar lo que funciona y lo que no, permitiéndonos hacer mejores operaciones en el futuro.

Está integrado con multitud de brókers con los que podemos importar las operaciones tanto de forma manual como automática.

chartlog.click/ruben



AGRADECIMIENTOS

¡Felicidades! Has llegado al final del libro y espero sinceramente que su estudio te haya aportado valor.

El contenido es denso y está lleno de matices. Es muy complicado adquirir todos los conocimientos con una simple lectura, por lo que te recomiendo que vuelvas hacer un nuevo estudio así como anotaciones personales para una mejor comprensión.

Me encantaría conocer tu opinión sobre el libro así que te invito a que dejes una reseña y me comentes qué te ha parecido.

Como sabrás, continuamente sigo haciendo investigaciones y compartiendo más información, por lo que te invito a que me escribas a info@tradingwyckoff.com para que pueda incluirte en una nueva lista y puedas recibir futuras actualizaciones del contenido totalmente gratis.

¡Nos vemos en las redes!

Twitter

Youtube

Web

ACERCA DEL AUTOR



Rubén Villahermosa Chaves es analista y operador independiente en los mercados financieros desde 2016.

Posee amplios conocimientos sobre análisis técnico en general y se ha especializado en metodologías que analizan la interacción entre oferta y demanda, alcanzando un alto grado de capacitación en esta área. Además, es un apasionado del trading automático y ha dedicado parte de su formación a cómo desarrollar estrategias de trading basadas en análisis cuantitativo.

Intenta aportar valor a la comunidad de trading divulgando el conocimiento adquirido desde unos principios de honestidad, transparencia y responsabilidad.

LIBROS DEL AUTOR

Trading e Inversión para principiantes



Los mercados financieros están controlados por grandes instituciones financieras, las cuáles destinan enormes recursos y contratan a los mejores ingenieros, físicos y matemáticos para hacerse con el dinero del resto de los participantes. Y tú vas a tener que pelear contra ellos.

Nuestra única posibilidad pasa por intentar nivelar el terreno de juego. En vez de pelear contra ellos vamos a tratar de operar junto a ellos. Para esto deberás convertirte en un operador completo, y en este libro encontrarás todas las claves para ello.

¿QUÉ APRENDERÁS?

▶ Conceptos básicos y avanzados sobre **Educación Financiera**.

▶ Fundamentos teóricos sobre los **Mercados Financieros**.

▶ 3 metodologías de **Análisis Técnico** de alto nivel:

- ❖ Price Action.
- ❖ Volume Spread Analysis.
- ❖ Metodología Wyckoff.

▶ Técnicas avanzadas de **Gestión del Riesgo**.

▶ Principios de **Gestión Emocional** aplicado al trading.

▶ Cómo hacer una **Gestión del Negocio** profesional.

▶ Cómo empezar desde cero, **de la Teoría a la Práctica**.

Todo este conocimiento te permitirá:

▶ Mejorar la salud de tu **economía**.

▶ Comprender el funcionamiento de los **mercados bursátiles**.

▶ Aprender 4 **estrategias de trading** ganadoras.

▶ Implementar sólidos métodos de **gestión monetaria**.

▶ Desarrollar una **mentalidad estadística** y objetiva.

▶ Hacer paso a paso tu propio **plan de trading**.

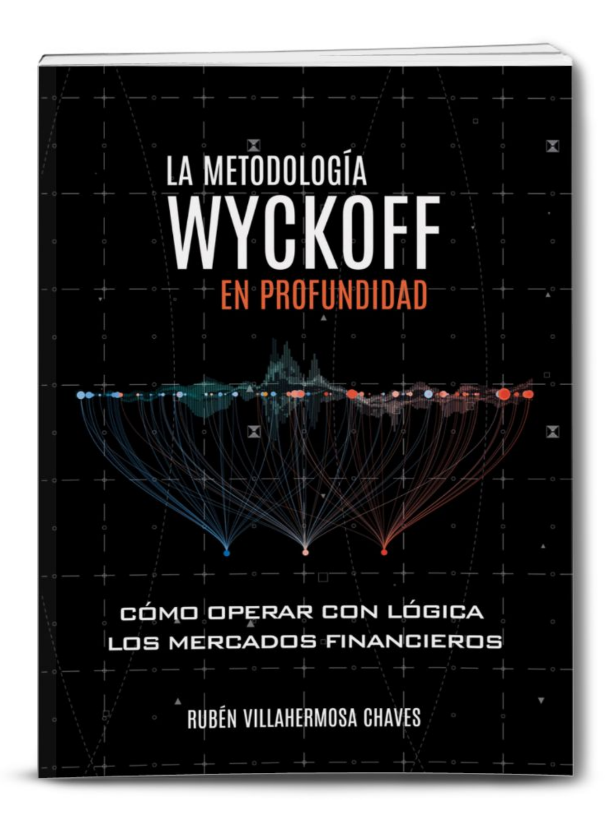
▶ Implementar el **Registro de operaciones** y la evaluación periódica.

▶ Descubrir recursos para la obtención de **ideas de inversión**.

▶ Gestionar la organización de activos a través de **listas de seguimiento**.

La Metodología Wyckoff en Profundidad

Cómo operar con lógica los mercados financieros



La metodología Wyckoff es un enfoque de análisis técnico para operar en los mercados financieros que se basa en el estudio de la relación entre las fuerzas de la oferta y la demanda.

El planteamiento es simple: Cuando los grandes operadores quieren comprar o vender llevan a cabo unos procesos que dejan sus huellas y que se pueden observar en los gráficos a través del precio y el volumen.

La metodología Wyckoff se basa en identificar esa intervención del profesional para intentar dilucidar quién tiene el control del mercado con el objetivo de operar junto a ellos.

¿QUÉ APRENDERÁS?

- **Principios teóricos** del funcionamiento de los mercados:
    - Cómo se mueve el precio.
    - Las 3 leyes fundamentales.
    - Los procesos de acumulación y distribución.
- **Elementos operativos** exclusivos de la metodología Wyckoff**:**
    - Eventos.
    - Fases.
    - Estructuras.
- **Conceptos avanzados** para operadores Wyckoff experimentados.
- Resolución de **dudas frecuentes**.
- **Operativa y Gestión de la posición.**

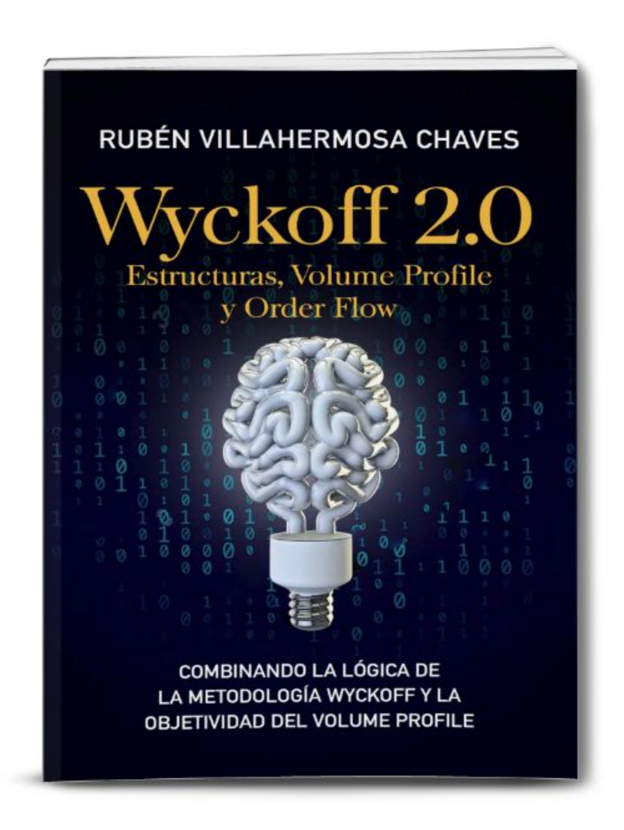
Todo este conocimiento te permitirá:

- Identificar la participación del **dinero institucional**.
- Determinar el **contexto y sentimiento** del mercado.
- Conocer las **zonas operativas** de alta probabilidad.

- Plantear escenarios en base a un **mapa de ruta** definido.
- Gestionar el **riesgo y la posición** adecuadamente.

Wyckoff 2.0: Estructuras, Volume Profile y Order Flow

Combinando la lógica de la Metodología Wyckoff y la objetividad del Volume Profile



Wyckoff 2.0 es la evolución natural de la Metodología Wyckoff. Se trata de aunar dos de los conceptos más potentes del Análisis Técnico: el mejor análisis del precio junto con el mejor análisis del volumen.

Este libro ha sido escrito para operadores experimentados y exigentes que quieren dar un salto de calidad en su operativa a

través del estudio de herramientas avanzadas para análisis del volumen como el Volume Profile y el Order Flow.

La universalidad de este método permite su implementación a todo tipo de operadores, tanto de corto como de medio y largo plazo; aunque sobre todo puede que obtengan un mayor beneficio los daytraders.

¿QUÉ APRENDERÁS?

- Conocimientos avanzados sobre el funcionamiento de los mercados financieros: **el ecosistema de trading actual**.
- Herramientas creadas por y para **traders profesionales**.
- Conceptos esenciales y complejos sobre **Volume Profile.**
- Fundamentos y análisis objetivo del **Order Flow.**
- Conceptos evolucionados de **Gestión de la Posición**.

Todo este conocimiento te permitirá:

- **Descubrir la cara B del mercado financiero:**
    - Los distintos participantes y sus intereses.
    - La naturaleza de los mercados descentralizados (OTC).
    - Qué son los Dark Pools y cómo afectan al mercado.
- Cómo se produce el **cruce de órdenes** y la problemática de su análisis.
- Conocer los principios operativos con **Áreas de Valor.**
- Implementar patrones de **Order Flow** en la operativa intradiaria.

- Construir paso a paso tu propia **estrategia de trading:**
  - Análisis del contexto.
  - Identificación de áreas operativas.
  - Planteamiento de escenario.
  - Gestión de la posición

BIBLIOGRAFÍA

Adam Hayes y Eric Estevez. (2021). What Is Behavioral Finance? Obtenido de https://www.investopedia.com/terms/b/behavioralfinance.asp

Al Brooks. (2012). Trading Price Action Reversals: Technical analysis of price charts bar by bar for the serious trader. John Wiley & Sons, Inc.

Al Brooks. (2012). Trading Price Action Trends: Technical analysis of price charts bar by bar for the serious trader. John Wiley & Sons, Inc.

Al Brooks. 2(012). Trading Price Action Trading Ranges: Technical analysis of price charts bar by bar for the serious trader. John Wiley & Sons, Inc.

Andreu Guilanyà Mercadé. (2006). La perfecta imperfección de los mercados. BOLSA.

Bank for International Settlements. (2019). Triennial Central Bank Survey. Foreign exchange turnover in April 2019. Monetary and Economic Department.

Bespoke Investment Group. Talk Markets. (2017). 2017 Sector And Asset Class Correlations. Obtenido de https://talkmarkets.com/content/us-markets/2017-sector-and-asset-class-correlations?post=153247

Bolsas y Mercados Españoles. (2010). Estrategias Stock Picking.

Charles D. Kirkpatrick y Julie R. Dahlquist. (2011). Technical Analysis: The complete resource for financial market technicians.

Pearson Education, Inc.

CME Group. (2013). A Trader’s Guide to Futures. Thought Leadership with a Global Perspective.

CME Group. (2020). Self-Study Guide to Hedging with Grain and Oilseed Futures and Options.

CNMV. (2015). Los fondos cotizados (ETF): Guía Informativa.

CNMV. Conozca su perfil como inversor: Guía rápida.

CNMV. El mercado de valores y los productos de inversión: Manual para universitarios.

CNMV. Los productos de Renta Fija: Guía.

CNMV. Opciones & Futuros: Guía.

CNMV. Psicología económica para inversores: Guía.

CoinMarketCap. (2021). Today´s Cryptocurrency Prices by Market Cap. Obtenido de https://coinmarketcap.com

David H. Weis. (2013). Trades About to Happen: A Modern Adaptation of the Wyckoff Method. John Wiley & Sons Inc.

Ekanshi Gupta, Preetibedi Preetibedi y Poona mlakra. (2014). Efficient Market Hypothesis V/S Behavioural Finance.

Gregorio Hernández Jiménez. (2011). Educación financiera avanzada partiendo de cero.

Gregorio Hernández Jiménez. (2016). Opciones y futuros partiendo de cero.

Hank Pruden. (2007). Top Trading: Behavioral Systems Building, Pattern Recognition, and Mental State Management. John Wiley &

Sons.

Instituto MEFF. Suba o Baje la Bolsa, con Opciones de MEFF dormirá tranquilo.

Investing. (2021) Horario de los mercados bursátiles y de Forex. Obtenido de https://es.investing.com/tools/market-hours

Jack D. Schwager. (2014). The Little Book of Market Wizards: Lessons from the Greatest Traders. John Wiley & Sons Inc.

John J. Murphy. (1999). Technical analysis of the financial markets: A comprehensive guide to trading methods and applications. New York Institute of Finance.

Magner N, Lavin JF, Valle M, Hardy N (2021) The predictive power of stock market's expectations volatility: A financial synchronization phenomenon. PLoS ONE 16(5): e0250846. https://doi.org/10.1371/journal.pone.0250846

Mark Douglas. (2001). Trading in the Zone: Master the Market with Confidence, Discipline, and a Winning Attitude. Prentice Hall Press.

Minding The Data. (2020). Simulating Roulette Betting Strategies with Python. Obtenido de https://mindingthedata.medium.com/simulating-roulette-betting-strategies-with-python-61bf40fc4a1c

Nathaniel Jaye. (2017). The Adaptive Markets Hypothesis: A Financial Ecosystems Survival Guide. Obtenido de https://blogs.cfainstitute.org/investor/2017/12/18/the-adaptive-markets-hypothesis-a-financial-ecosystems-survival-guide/

Peter Carleton. (2021). 20 Key Financial Ratios. Obtenido de https://investinganswers.com/articles/financial-ratios-every-investor-should-use

Portfolio Visualizer. (2021) Asset Correlations. Obtenido de https://www.portfoliovisualizer.com/asset-correlations

Raynor de Best. (2021). Statista. Most traded currency pairs on the forex market in 2020. Obtenido de: https://www.statista.com/statistics/1203453/most-traded-currency-pairs/

Robert D. Edwards, John Magee, W.H.C. Basseti. (2019). Technical Analysis of Stock Trends. Taylor & Francis Group, LLC.

Robert T. Kiyosaki. (2011). Rich Dad, Poor Dad. Plata Publishing LLC.

Rubén Villahermosa. (2018). La Metodología Wyckoff en Profundidad: Cómo operar con lógica los mercados financieros.

Rubén Villahermosa. (2019). De trader discrecional a cuantitativo. The Ticker: Trading e inversión cuantitativa. N6. Instituto Wyckoff España.

Rubén Villahermosa. (2021). Wyckoff 2.0: Estructuras, Volume Profile y Order Flow.

SEC. Asset Allocation. Obtenido de https://www.investor.gov/introduction-investing/getting-started/asset-allocation

SEC. Office of Investor Education and Advocacy. (2011). SEC Pub. 009. Saving and Investing: A Roadmap To Your Financial Security Through Saving and Investing.

SEC. Stocks. Obtenido de https://www.investor.gov/introduction-investing/investing-basics/investment-products/stocks

Sergio Fernández. (2019). Libertad financiera: los cinco pasos para que el dinero deje de ser un problema. Plataforma Actual.

TendenciasFX. (2015). Introducción a la Especulación de divisas: Cómo aprovechar los ciclos Económicos Globales, Preservar tu Patrimonio y Multiplicar tus Ahorros.

The Nippon Technical Analysts Association. The First Step Guide to Technical Analysis. Kakuya Kojoh. Toshiki Aoki.

Thomas J. Stanley y William D. Danko. (2010). The Millionaire Next Door: The Surprising Secrets of America's Wealthy. Taylor Trade Publishing.

UKEssays. (2018). Adaptive Market Hypothesis and Behavioural Finance. Obtenido de https://www.ukessays.com/essays/economics/adaptive-market-hypothesis-behavioural-3916.php?vref=1

Víctor Monfort. (2016). La guía The Tradingway: Introducción y teoría básica.